

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 629 - ИП

от 07.07.2014 г.

В Комисия за финансов надзор (КФН) е подадено заявление, вх. № РГ-03-72/24 от 02.12.2013 г., от инвестиционен посредник (ИП) „Капман” АД, с което на основание чл. 13, ал. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), ИП е отправил искане за разширяване на издадения на дружеството лиценз с инвестиционните дейности и услуги по чл. 5, ал. 2, т. 1 - т. 7 и ал. 3, т. 1 - т. 6 от ЗПФИ, като дружеството иска след разширяването на лиценза му да предоставя и дейността по чл. 5, ал. 2, т. 8 от ЗПФИ, а именно организиране на многостранна система за търговия (МСТ).

След преглед на приложените към заявлението документи с писмо, вх. № РГ-03-72/24 от 02.12.2013 г., от заявителя е изискано по производството да се представят допълнителна информация и документи и да се коригират вече представените такива. Коригираните документи по производството са представени в КФН с писмо, вх. № РГ-03-72/24 от 08.04.2014 г.

На свое заседание от 07.05.2014 г., КФН разгледа внесените коригирани документи и взе решение за изпращане на повторно съобщение до заявителя във връзка с констатирани непълноти и несъответствия, чието отстраняване е изискано с писмо, изх. № РГ-03-72/24 от 07.05.2014 г.

В писмо, изх. № РГ-03-72/24 от 07.05.2014 г., е изискано ИП „Капман” АД да осигури възможност за осъществяване на проверка на място на многостранната система за търговия и техническите аспекти на нейното функциониране като при проверката се предостави възможност за пълно тестване на системата в реална среда в помещенията, в които компонентите ѝ ще бъдат съхранявани, чрез осигуряване на необходимата база данни за целта и лица, които са подготвени да работят със системата, както и да се предостави достъп до архива на вече правените тестове на системата, ако има такива.

Въз основа на Заповед № 187/30.05.2014 г., на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” на 05.06.2014 г. е извършена проверка на „Капман” АД на адреса на управление на дружеството: гр. София, район Триадица, ул. „Три уши” № 8, ет. 6. Предмет на проверката е установяване на съответствието на изградената многостранна система за търговия и нейните функционалности с изискванията на ЗПФИ, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ЗПЗФИ) и Насоки на ESMA (ESMA/2012/122) Системи и контрол за автоматизирана търговия за търговски платформи, инвестиционни посредници и компетентни органи (Насоките на ESMA). КФН е публикувала Насоките на ESMA на интернет страницата си и в качеството си на компетентен надзорен орган е изразила съгласие за спазването им.

Резултатите от извършената проверка са отразени в Констативен протокол № Р-04-102 от 17.06.2014 г. Констативният протокол е връчен на представляващите дружеството Николай Яльмов и Сибила Грозданова-Янкова на 17.06.2014 г. С писмо, вх. № РГ-03-72/11 от 19.06.2014 г., в КФН са представени възражения във връзка с констатациите, отразени в Констативен протокол Р-04-102/17.06.2014 г. за резултатите от извършена проверка за съответствието на изградената от ИП „Капмаи” АД МСТ с изискванията на ЗПФИ, ЗПЗФИ, както и на Насоките на ESMA.

С писмо, вх. № РГ-03-72/24 от 09.06.2014 г., в КФН са представени коригирани документи за разширяване на лиценза на ИП „Капман” АД.

Във връзка с образуваното производство КФН установи следното:

I. От фактическа страна:

1. Лицензът на „Капман” АД за извършване на дейност като инвестиционен посредник е издаден с Решение № 130-ИП от 12.11.1997 г. на Държавната комисия по ценните книжа и фондовите борси и Решение № 132-ИП/14.08.2002 г. на Държавната комисия по ценните книжа.

С Решение № 120 – ИП от 14.02.2006 г. КФН е издала нов лиценз на „Капман” АД за извършване на дейност като ИП чрез предоставяне на територията на Република България и чужбина на инвестиционни услуги и дейности по чл. 54, ал. 2, т. 1 - 7 (отм.) от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както и на допълнителните услуги по чл. 54, ал. 3, т. 1- 6 (отм.) от ЗППЦК.

На основание § 7, т. 5 от Преходните и заключителни разпоредби на ЗПФИ чл. 54 от ЗППЦК е отменен, като съдържанието му е възпроизведено в текста на чл. 5 от ЗПФИ, във връзка с което дейностите и услугите, които ИП „Капман” АД може да предоставя по чл. 54 от ЗППЦК (отм.) съответстват на инвестиционните услуги и дейности съгласно чл. 5, ал. 2, т. 1- 7 от ЗПФИ и допълнителните услуги по чл. 5, ал. 3, т. 1-6 от ЗПФИ. След влизане в сила на ЗПФИ ИП „Капман” АД има право да извършва инвестиционните услуги и дейности по чл. 5, ал. 2, т. 1-7 от ЗПФИ и допълнителните услуги по чл. 5, ал. 3, т. 1-6 от ЗПФИ на територията на Република България (съответно в Европейския съюз и Европейското икономическо пространство) и в чужбина (трети държави).

Дружеството е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 2 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) с РГ-03-72.

2. Съгласно чл. 18, т. 20 от Наредба № 11 за лицензиите за извършване на дейност като регулиран пазар, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел (Наредба № 11) в случаите, когато инвестиционният посредник възнамерява да организира многостранна система за търговия съгласно [чл. 5, ал. 2, т. 8 от ЗПФИ](#), се прилагат Техническо описание на многостранната система за търговия.

2.1. След преглед на приложеното към заявлението техническо описание на МСТ с писмо, изх. № РГ-03-72/24 от 04.03.2014 г., от ИП е изисквано коригиране и допълване на изложената в документа информация включително:

- техническото описание на МСТ да бъде допълнено в съответствие с изискванията на Насоки на ESMA, като информацията се изложи ясно, подробно и изчерпателно, с оглед установяване на съответствие на разработената от дружеството МСТ с изискванията на Насоките;

- във всички правила, уреждащи организирането и дейността на МСТ да бъдат включени разпоредби, обезпечаващи спазването на Насоките на ESMA;

- да се изясни въпроса как технически е гарантирано спазването на изискването на чл. 52, ал. 1 от ЗПФИ относно упражняването на контрол от ИП „Капман” АД за спазването от страна на участниците в организираната от него многостранна система за търговия на правилата по чл. 51, ал. 1 и 3 от ЗПФИ, както и осъществяването на надзорната функция на КФН текущо в процеса на търговията.

С писмо, вх. № РГ-03-72/24 от 08.04.2014 г., в КФН е представено коригирано техническо описание, в което е изложена допълнителна информация, възпроизвеждаща изискванията на Насоките на ESMA. Предоставената от инвестиционния посредник

информация отново не е достатъчна и не дава ясна представа относно степента на готовност и начина на функциониране на многостранната система за търговия, доколкото са изградени и действащи различните модули свързани с контролните функции на системата обезпечаващи прозрачност на търговията. По-подробното описание на хардуерните и софтуерните компоненти на системата дава обща представа за нейната архитектура и очаквана функционалност, но продължава да носи предимно декларативен характер. Не е представена техническа документация на системата въз основа на която да бъде изготвено информирано решение относно готовността на изградената МСТ да функционира в съответствие с изискванията на закона.

Във връзка с гореизложеното с писмо, изх. № РГ-03-72/24 от 07.05.2014 г., от заявителя е изискано да осигури условия за осъществяване на проверка на място на многостранната система за търговия и техническите аспекти на нейното функциониране, включително и предоставяне на детайлна техническа документация на системата. Изискано е да се предостави възможност за пълно тестване на системата в реална среда в помещенията, в които компонентите ѝ ще бъдат съхранявани, чрез осигуряване на необходимата база данни за целта и лица, които са подготвени да работят със системата, както и да се предостави достъп до архива на вече правените тестове на системата, ако има такива.

2.2. Въз основа на Заповед № 187/30.05.2014 г., на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” на 05.06.2014 г. е извършена проверка на „Капман” АД на адреса на управление на дружеството: гр. София, район Триадица, ул. „Три уши” № 8, ет. 6. Предмет на проверката е установяване на съответствието на изградената многостранна система за търговия и нейните функционалности с изискванията на ЗПФИ, ЗПЗФИ и Насоки на ESMA. Като представляващи ИП „Капман” АД на проверката са присъствали Николай Ялъмов и Антон Домозетски (представляващ Сибила Грозданова-Янкова по силата на изрично пълномощно, изх. № 77/02.06.2014 г. в качеството ѝ на изпълнителен директор на „Капман” АД).

Резултатите от извършената проверка са отразени в Констативен протокол № Р-04-102 от 17.06.2014 г., връчен на представляващите дружеството Николай Ялъмов и Сибила Грозданова-Янкова на 17.06.2014 г.

В резултат на извършената проверка се установи, че по отношение на някои изисквания и функции системата е в процес на разработване. **Констатирано е несъответствие между нивото на разработването ѝ, установено на място при извършената проверка спрямо представената информация в техническото описание.** Към момента на проверката системата не предоставя всички функционалности, описани в техническото описание. Независимо от декларираната готовност системата да бъде приведена в съответствие с техническото описание и заявените възможности за осъществяване на търговия в съответствие с правилата на МСТ и с Насоките на ESMA, при проверката е установено, че системата не е разработена на ниво, необходимо за функциониране на непрекъсната и прозрачна търговия в съответствие с всички изисквания на закона.

Констатирано е, че не са разработени филтри, които да осигуряват предварителното филтриране на поръчките, което се изисква съгласно Насоките на ESMA с оглед обезпечаване на превантивна защита от пазарни злоупотреби. Като се има предвид изложеното не може да се направи категоричен извод, че при функционирането на МСТ дружеството може да осигури необходимата предварителна защита от действия, които съставляват пазарна злоупотреба и изпълнението на задължението по чл. 52, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ във връзка с такива действия.

С писмо, вх. № РГ-03-72/11 от 19.06.2014 г., в КФН са представени възражения във връзка с констатациите, отразени в Констативен протокол Р-04-102/17.06.2014 г. за резултатите от извършена проверка за съответствието на изградената от ИП „Капмаи“ АД МСТ с изискванията на ЗПФИ, ЗПЗФИ и на Насоките на ESMA. Направените възражения са, както следва:

1). По процедурата на извършената проверка:

Във възраженията се твърди, че процедурата, по която е извършена проверката, е некоректно осъществена, защото не са предоставени на ИП предварително критериите, по които ще бъде направена проверката и не е изяснен обхвата ѝ. Посочено е, че при проверката не е изискана демонстрация на функционалности на системата по списък на проверяващата комисия, с оглед на което са демонстритрани тези функционалности на МСТ, които представителите на ИП считат за най-основни в нейната работа. Освен това в писмото се твърди, че по част от въпросите обясненията са останали неразбрани.

Във връзка с направеното възражения следва да се има предвид, че още след преглед на първоначално представените към заявлението документи във връзка с техническото описание на МСТ с писмо, изх. № РГ-03-72/24 от 04.03.2014 г., от ИП е изискано да бъде представена допълнителна информация, доказваща съответствието на системата с изискванията на Насоките на ESMA като дружеството се е съобразило с направената бележка и представените с писма, вх. № РГ-03-72-24 от 08.04.2014 г. и вх. № РГ-03-72/24 от 09.06.2014 г., документи - техническо описание на многостранната система за търговия, възпроизвеждат изискванията на Насоките на ESMA. От изложеното следва, че представителите на ИП са напълно запознати с изискванията, на които следва да отговаря системата, а в представените документи информацията е изложена по начин, който създава впечатление, че МСТ вече е изградена в съответствие с тези изисквания. Единствено относно връзката с КФН за предоставяне на информация за надзорни цели е посочено, че тази връзка ще бъде изградена.

Освен това, с писмо, изх. № РГ-03-72/24 от 07.05.2014 г., от заявителя е изискано да осигури условия за осъществяване на проверка на място на многостранната система за търговия и техническите аспекти на нейното функциониране, включително и предоставяне на детайлна техническа документация на системата, както и възможност за пълно тестване на системата в реална среда в помещенията, в които компонентите ѝ ще бъдат съхранявани, чрез осигуряване на необходимата база данни за целта и лица, които са подготвени да работят със системата, както и да се предостави достъп до архива на вече правените тестове на системата, ако има такива. От изложеното следва, че обема на проверката е напълно предварително дефиниран. Освен това в хода на проверката бяха задавани въпроси, свързани с изискванията, на които системата трябва да отговаря съгласно Насоките на ESMA и констативният протокол, отразяващ резултатите от нея е съставен основно въз основа на установеното в резултат на зададените въпроси.

Като се има предвид изложеното направеното възражение не може да бъде прието.

2). По съдържанието на констативния протокол:

- Обезпечаване на непрекъснатост на търговията:

Във възражението се посочва, че на проверяващия екип е дадено обяснение, че МСТ е изградена в съществуващата сървърна инфраструктура на ИП „Капман АД“, която включва освен централния сървър в офиса на посредника в гр. София и резервен сървър в офиса на посредника в гр. Варна и е въпрос за настройки да бъде създадена възможността при спиране централния сървър системата да продължи своята работа чрез резервния сървър. Посочено е, че при проверката тази функционалност не е

демонстрирана, защото се планира въвеждането ѝ към момента, в който стартира МСТ, но тя е налична в системата.

Във връзка с разглежданото възражение следва да се има предвид, че целта на проверката е да се установи дали МСТ съответства на представените в КФН документи, възпроизвеждащи изискванията на Насоките на ESMA като това съответствие се проверява към датата на проверката, с оглед на което констатираното в протокола, а именно: „към настоящия момент не може да се прехвърли автоматично търговията чрез платформата за многостранна търговия, с оглед обезпечаване на непрекъснатост при възникване на невъзможност да функционира основния сървър” напълно съответства на обясненото във възражението, че ИП „планира въвеждането” на тази функционалност.

Като се има предвид изложеното направеното възражение не може да бъде прието.

- Наличие на достатъчен капацитет, за да могат да се поемат приблизително прогнозираните обеми на съобщения и да се осигури гъвкавост, така че капацитетът да може да се увеличава и да се реагира на извънредните условия, които могат да застрашат нормалното функциониране:

Във възражението се посочва, че МСТ, която е изградена може да поеме неограничен брой поръчки, а в хода на проверката са дадени обяснения, че очакванията са за ограничена по обем търговия и с нейното нарастване могат да се добавят нови сървърни мощности, с които да се поеме по-голям брой поръчки и сделки.

Доколкото не беше възможно при проверката да се констатира съответствието на изградената система с този критерий констативният протокол отразява единствено дадените обяснения, които съвпадат със съдържащите се във възражението.

- Разработени процедури за прехвърляне към резервен сайт и функциониране на системата за електронна търговия от него:

Според направеното възражение в констативния протокол комисията смесва интернет сайта на ИП „Капман” АД, който е в процес на подмяна, с web адреса на портала за вход в системата за търговия, който ще функционира в непрекъснат режим. При подписването на констативния протокол беше постигнато съгласие, че има неразбиране и несъответствие в терминологията във връзка с този критерий, **с оглед на което възражението може да бъде прието.**

- Непрекъснатата програма за изпитване, оценка и преразглеждане на мерките за непрекъснатост и управление на системата, включително процедури за промяна на мерките в зависимост от резултатите от тази програма. Автоматично генериране на доклади за грешки:

Дадено е обяснение, че при изграждането и внедряването на МТС е обърнато основно внимание на Насоките на ESMA като те са използвани за основа при внедряване на основните бизнес процеси в системата, но доколкото те са само насоки отразяващи добрите практики дружеството се е опитало само да се придържа към насоките. Посочено е, че при процесът на изпитване и оценка на процесите на управление са разписани правила за отчетност, включително процедури за одобряване на разработки, първоначално въвеждане, последващи актуализации и решаване на проблемите, установени чрез наблюдение. Уточнено е, че преди въвеждането в системата за електронна търговия и преди въвеждането на актуализации, се използва ясно определена методология и при необходимост системата може да бъде преработена в съответствие с изискванията на КФН.

При направената проверка е установено, че несъответствието на изградената система на изискванията на Насоките на ESMA е в степен, която не позволява да се направи категоричен извод, че при функционирането ѝ ще бъде обезпечено спазването

на приложимите европейски изисквания, за което КФН в качеството си на регулаторен орган е поела ангажимент да осъществява надзор. **Като се има предвид изложеното възражението не може да бъде прието.** Бъдещото развитие на изградената от ИП „Капман” АД МСТ може да е предмет на ново лицензионно производство, в рамките на което да бъде доказано съответствие на системата на Насоките на ESMA.

- Наблюдение в реално време и при необходимост настройване и промяна на системата за електронна търговия:

Дадено е обяснение, че в МСТ има три основни нива за достъп: Администратор - с пълни права; Контрол - надзорни и ограничителни функции и Потребителско ниво - участник в търговията на МСТ, съответно негов брокер. Изброени са функционалностите на администратора, които бяха демонстрирани по време на проверката като изрично е посочено, че контролът обезпечава спазването на действащата нормативна уредба в страната. Констативният протокол отразява наличието на администратор с контролни права, което е минимално изискване за законосъобразно функциониране на системата в съответствие със законовите изисквания. По тази точка от протокола няма несъответствие между твърденията на представляващите дружеството и проверяващия екип.

- Физическа и електронна сигурност - начини на съхраняване на данните, както и място на съхранение на системата (помещения):

Дадени са обяснения, че понастоящем ИП „Капман” АД има самостоятелно помещение, обезопасено, с автономно охлаждане, с аварийно (UPS) и непрекъсваемо (дизел-генератор) захранване, с цялото необходимо инфраструктурно оборудване и общи за офиса пожароизвестителна и охранителна системи и доколкото организацията на МСТ е по същество разширение на сегашния лиценз на ИП „Капман” АД, дружеството не счита, че е длъжно да извършва физическо отделяне на сървърите за МТС в друго сървърно пространство. Констативният протокол не оспорва физическата и електронна сигурност на системите, които се ползват от дружеството и към настоящия момент, доколкото то е действащ ИП.

- Архивиране на процесите - възможност за архивиране на информация за важни решения, свойства на системите, методологии за изпитване, резултати от изпитвания и периодични прегледи. Подробен архив, подходящ за надзор от КФН и съхраняван поне 5 години:

Във възражението се посочва, че няма ясна дефиниция на понятието „архивирането на по-сложни процеси” и МСТ е в състояние да архивира всички процеси като това е демонстрирано на проверяващия екип.

С оглед нивото на разработване на системата не беше възможно да се демонстрира архивиране на по-сложен процес, решение и свойство на системата, което е отразено в констативния протокол, с оглед на което **възражението не може да бъде прието.**

- Връзка с „Централен Депозитар” АД и обмяна на информация:

При подписването на протокола представляващите дружеството посочиха, че има неразбиране от страна на проверяващия екип относно тестването на връзката на МСТ с „Централен Депозитар” АД. С цел изясняване на въпроса с писмо, изх. № РГ-03-72-24 от 23.06.2014 г., КФН е изискала информация от „Централен депозитар” АД дали са водени преговори между „Централен депозитар” АД и ИП „Капман” АД във връзка с намерението на дружеството да организира МСТ с оглед осигуряване на сетълмента на сделките, сключвани чрез МСТ и правени ли са до настоящия момент тестове на възможността изградената от ИП „Капман” АД МСТ да подава необходимия обем информация на „Централен депозитар” АД. В отговор в писмо, вх. № РГ-03-72-24 от 26.06.2014 г., „Централен депозитар” АД посочва, че на 28.05.2014 г., 04.06.2014 г. и

05.06.2014 г. са направени необходимите тестове като от ИП са подадени електронно подписани и криптирани файлове и съдържащата се в тях информация успешно е заведена във водените от депозитарната институция регистри. Като се има предвид изложеното може да се приеме, че ИП има тествана връзка с „Централен депозитар”. В производството е представено и споразумение подписано с депозитарната институция с оглед обезпечаване на сетълмента.

- Връзка с КФН и обмен на информация:

При проведени разговори на служители на КФН и представители на ИП е подчертано, че връзката с КФН за надзорни цели може да бъде осъществена и след разширяване на лиценза като този критерий не е взет предвид при преценка на съответствието на изградената система с приложимите нормативни изисквания.

- Включване на нов участник на МСТ и надеждна проверка:

Възможността да бъде включен нов участник в системата и да се зададат неговите права е демонстрирана по време на проверката и отразена в констативния протокол (тя е основополагаща за съществуването на МСТ).

- Контрол на участниците:

Във възражението се твърди, че по отношение на контролните функции и възможностите за ограничаване на търговията, анулиране, променяне и коригиране на дадени транзакции, разработената МСТ разполага с пълна функционалност, но това е останало неразбрано от проверяващия екип. Посочено е, че в основата си разработената система представлява база данни, в която с определени настройки може да се въведат всякакви филтри и рестрикции, които ще бъдат активни към момента на въвеждане на МСТ в експлоатация.

Във връзка с това възражение следва да се има предвид, че по време на проверката изрично беше обсъждан въпросът има ли зададени филтри, които да осъществяват превантивен контрол за претоварване на системата или за пазарни злоупотреби и представителите на дружеството посочиха, че нямат яснота какви критерии следва да бъдат зададени в тези филтри като изискаха КФН да посочи критериите. При проверката се установи, че такива филтри не са заложени в системата.

С оглед изложеното възражението не може да бъде прието.

Изградената многостранна система за търговия не разполага с филтри, които да осъществяват превантивен контрол за претоварване на системата или за предотвратяване на пазарни злоупотреби

- Наличие на системи (включително автоматизирани системи за предупреждение за транзакции и поръчки) с достатъчен капацитет да обслужват генериране на поръчки и транзакции с голяма честота и трансмисии с малко време и със способността за проследяване на неблагоприятни транзакции, което може да са свързани с манипулиране на пазара:

Посочено е, че възражението е аналогично на вече изложеното по предходната точка. При проверката не беше установена възможност на системата за проследяване на неблагоприятни транзакции, което може да са свързани с манипулиране на пазара независимо от честотата на поръчките, с оглед на което **възражението не може да бъде прието.**

Не се установява изградената многостранна система за търговия да разполага с възможност за проследяване на неблагоприятни транзакции, които може да са свързани с манипулиране на пазара.

- Видове сделки, които могат да бъдат сключвани. Изпълнение на поръчки по реда на постъпване при спазване на зададените в системата приоритети:

При проверката беше демонстрирано изпълнение на пазарни и лимитирани поръчки. По тази точка от констативния протокол няма несъответствия в констатациите

на проверяващия екип и твърденията на дружеството.

- Необратимост на сключените сделки:

По тази точка от констативния протокол няма несъответствия в констатациите на проверяващия екип и твърденията на дружеството

- Непосредствено отчитане на сключени сделки:

Дадено е обяснение, че ще се предоставя на всеки участник в системата информация за подадени поръчки, сключени сделки, която се осъществява чрез експорт на файлове в четири формата: PDF, CSV, HTML, TXT, като информацията във всичките формати е аналогична, но е дадена възможност на потребителите да изберат подходящ за техните нужди формат. Посочено е, че информацията в експортираните файлове е напълно достатъчна за тяхната последваща обработка и импортирането им в други системи за отчетност на участниците, а последващата обработка на данните от тези файлове на МСТ не е проблематика, свързана с оперирането на МСТ.

При проверката беше предоставена разпечатка, чието съдържание трудно се установява, което е в основата на направената констатация, но доколкото предоставянето на отчети с необходимото съдържание е част от основната дейност на ИП, може да се приеме, че след обработка информацията в отчетите може да бъде използвана без затруднения от участниците в МСТ.

- Защита на данните, въведени в системата, недостъпност на информацията:

Доколкото в констативния протокол е посочено, че при проверката няма възможност да се установи каква е защитата на данните, дружеството е обяснило, че достъп до сървърите, респективно данните, имат единствено и само администраторът на МСТ и изпълнителният директор на „Капман“ АД. Доколкото защитата на данните е основополагаща при дейността на ИП, може да се приеме, че дружеството може да осигури такава и при предоставянето на услуги чрез МСТ.

- Възможност за публикуване на информацията, която емитентът разкрива на инвеститорите:

По тази точка от констативния протокол няма несъответствия в констатациите на проверяващия екип и твърденията на дружеството.

Относно констатацията, че разработената МСТ не отговаря на представеното по производството с писмо, вх. № РГ-03-72/24 от 08.04.2014 г., техническо описание на МСТ е направено възражение, че при съставянето на констативния протокол и получаването му от дружеството на 17.06.2014 г. към проверката е съотнесено внесеното техническо описание на МСТ от 08.04.2014, но не и това, внесено на 09.06.2014 г.

Във връзка с това възражение следва да се има предвид, че представените с писма, вх. № РГ-03-72-24 от 08.04.2014 г. и вх. № РГ-03-72/24 от 09.06.2014 г., документи - техническо описание на многостранната система за търговия, възпроизвеждат изискванията на Насоките на ESMA и констатацията, че изградената от дружеството МСТ не отговаря в необходимата степен на изискванията на тези насоки и съответно на техническото описание, представено в КФН е относимо и към двата документа, представени с писма, вх. № РГ-03-72-24 от 08.04.2014 г. и вх. № РГ-03-72/24 от 09.06.2014 г.

Като се има предвид изложеното възражението не може да бъде прието.

II. Във връзка с посочената фактическа обстановка КФН приема за установено следното:

Доколкото разширяването на лиценза на ИП с дейността по чл. 5, ал. 2, т. 8 от ЗПФИ (организиране на МСТ) е свързано с наличието на достатъчно материална и техническа основа, както и разработен софтуер, които да гарантират

функционирането на системата с всички изисквания на приложимото законодателство, въз основа на направената проверка на разработената от ИП „Капман” АД МСТ е констатирано, че системата не съответства в необходимата степен на изискванията на Насоките на ESMA (основно в частта им свързана с предотвратяване и разкриване на информация за пазарни злоупотреби), доколкото не може да се направи извод, че при функционирането на МСТ дружеството може да осигури необходимата предварителна защита от действия, които съставляват пазарна злоупотреба и изпълнението на задължението по чл. 52, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ във връзка с такива действия. С оглед изложеното може да се направи извод, че е налице основанието по чл. 16, ал. 1, т. 14 от ЗПФИ КФН да постанови отказ да бъде разширен издадения на ИП „Капман” АД лиценз чрез включване на дейност по организиране на многостранна система за търговия.

Като взе предвид изложеното на основание чл. 13, ал. 1, т. 5 от ЗКФН във връзка с чл. 16, ал. 1, т. 14 от ЗПФИ

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да разшири издадения с Решение № 120–ИП от 14.02.2006 г. лиценз на ИП „Капман” АД с инвестиционната дейност по чл. 5, ал. 2, т. 8 от ЗПФИ, а именно организиране на многостранна система за търговия.

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН, решението може да бъде обжалвано пред Върховния административен съд в 14-дневен срок от съобщаването му, което не спира неговото изпълнение.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ