

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**РЕШЕНИЕ № 875 - ЮЛ**  
**20 ноември 2013 г.**

С писмо, вх. № 14-01-53/23.07.2013 г., в Комисията за финансов надзор (КФН) е постъпил сигнал от Българска народна банка (БНБ), в който е посочено, че в хода на извършвана проверка на информацията, предоставена от „Форекс Експертс“ ООД, е установено, че дружеството сключва договори за управление на портфейл. Предвид обстоятелството, че КФН е компетентният орган, който може да прецени дали дадена дейност представлява инвестиционна дейност по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПИИ), към писмото са приложени копия на представените от „Форекс Експертс“ ООД 7 броя споразумения за управление на средства, сключени с физически лица (Agreement for discretionary funds management), както следва:

- Споразумение за дискреционно управление на средства № 001/30.01.2013 г. с Parageorgiou Sotiros;
- Споразумение за дискреционно управление на средства № 002/11.03.2013 г. с Papadakis Dimitrios;
- Споразумение за дискреционно управление на средства № 003/01.04.2013 г. с Zografou Loulia;
- Споразумение за дискреционно управление на средства № 004/23.04.2013 г. с Iosifidis Ilias;
- Споразумение за дискреционно управление на средства № 005/30.05.2013 г. с Tzitzis Michail;
- Споразумение за дискреционно управление на средства № 006/17.06.2013 г. с Floropoulos Dimosthenis;
- Споразумение за дискреционно управление на средства № 007/18.06.2013 г. с Karaountzou Aristeia.

Съгласно чл. 1.1 от Споразуменията, клиентите възлагат, а „Форекс Експертс“ ООД приема да изпълни, срещу договорено заплащане от страна на клиентите, управление на личните им средства при следните условия: управлението на личните средства на клиентите ще се извършва според абсолютната преценка на „Форекс Експертс“ ООД без никакви специални инструкции от клиентите; управлението на личните средства на клиентите ще се извършва изцяло за тяхна сметка и на техен риск; „Форекс Експертс“ ООД не предоставя никакви гаранции и обещания на клиентите по отношение на фиксиран положителен приход (печалба) от управлението на личните средства на клиентите; „Форекс Експертс“ ООД не носи отговорност за финансовите резултати, постигнати от името на клиентите при управлението на личните им средства (печалба или загуба), а единствено за съвестното и компетентно изпълнение на своите задължения по договорите и изискваните от закона задължения. Съгласно клаузите на Споразуменията, клиентите нямат право да налагат никакви ограничения на „Форекс Експертс“ ООД по отношение на управлението на средствата.

Относно прекратяването на Споразуменията, като една от причините за прекратяване е посочено, че договорните отношения се прекратяват при отнемане на лиценза на инвестиционния посредник.

За извършваното управление на средствата, клиентите трябва да платят на „Форекс Експертс“ ООД възнаграждение, което представлява процент от постигнатия положителен

резултат от управлението на личното портфолио на клиентите, в размер на 20% от печалбата, както и такса за управление в размер на 2% от средствата, намиращи се под управление.

В сключените Споразумения е посочен размерът на средствата, които всеки един от клиентите ще предостави на „Форекс Експертс“ ООД за целите на формирането и управлението на индивидуалните портфейли.

Клиентите, сключили Споразумения за дискреционно управление на средства, са предоставили на „Форекс Експертс“ ООД за управление парични средства по банкови сметки на дружеството в „Първа инвестиционна банка“ АД и „Сосиете Женерал Експресбанк“ АД. Видно от представените в КФН банкови извлечения от „Първа инвестиционна банка“ АД с писмо, вх. № 14-01-53/19.08.2013 г., и от „Сосиете Женерал Експресбанк“ АД с писмо, вх. № 14-01-53/13.09.2013 г., лицата са предоставили парични средства, както следва:

- Papageorgiou Sotiros е предоставил на 06.02.2013 г. парични средства за управление в размер на 150 000 EUR;
- Papadakis Dimitrios е предоставил на 03.04.2013 г. парични средства за управление в размер на 30 000 EUR;
- Zografou Loulia е предоставил на 08.04.2013 г. парични средства за управление в размер на 40 000 EUR;
- Iosifidis Ilias е предоставил на 26.04.2013 г. парични средства за управление в размер на 60 000 EUR;
- Tzitzis Michail е предоставил на 31.05.2013 г. парични средства за управление в размер на 90 000 EUR;
- Floropoulos Dimosthenis е предоставил на 20.06.2013 г. парични средства за управление в размер на 100 000 EUR;
- Karaountzou Aristeia е предоставил на 20.06.2013 г. парични средства за управление в размер на 40 000 EUR.

Предоставените от клиентите на „Форекс Експертс“ ООД парични средства за управление са на обща стойност 510 000 EUR.

В чл. 5, ал. 2 от ЗПФИ изрично са посочени инвестиционните услуги и дейности, които могат да бъдат извършвани единствено от дружества, получили лиценз от КФН за извършване на дейност като инвестиционен посредник, като в т. 4 на чл. 5, ал. 2 от ЗПФИ като инвестиционна услуга е посочено управлението на портфейл. В § 1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ е посочено, че „управление на портфейли“ е управление на инвестиционни портфейли, по възлагане от клиенти, което се извършва по преценка на инвестиционния посредник за всеки отделен клиент и инвестиционните портфейли, които включват един или повече финансови инструменти. Предоставяната от „Форекс Експертс“ ООД услуга по управление на портфейли на клиенти попада в първата хипотеза на определението за управление на портфейл по смисъла на ЗПФИ, а именно управление на инвестиционни портфейли, по възлагане от клиенти, което се извършва по преценка на инвестиционния посредник за всеки отделен клиент.

Видно от представеното от „Форекс Експертс“ ООД Удостоверение № BGR00212, издадено от БНБ, дружеството е вписано като финансова институция в Регистъра по чл. 3, ал. 2 от Закона за кредитните институции. Видно от информацията за дружеството в Търговския регистър, „Форекс Експертс“ ООД е регистрирано на 29.08.2010 г. с капитал 100 000 лв. и има следния предмет на дейност: 1. Търгуване за собствена сметка или за сметка на клиенти със: а) инструменти на паричния пазар - чекове, менителници, депозитни сертификати и други; б) чуждестранна валута и благородни метали; в) финансови фючърси, опции, инструменти, свързани с валутни курсове и лихвени проценти, както и други дериватни инструменти; 2. Парично брокерство; 3. Консултации на дружества относно тяхната капиталова структура, отраслова стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на

предприятия; 4. Придобиване на участия в кредитна институция или в друга финансова институция, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

С писмо, изх. № 14-01-53 от 20.09.2013 г., от „Форекс Експертс“ ООД е изискано да представи подробно описание на извършваната дейност и предоставяните услуги от „Форекс Експертс“ ООД и на начина на извършване на управлението на портфейли на клиенти, като бъдат посочени и лицата, които вземат инвестиционните решения при управлението на портфейлите, както и заеманата от тях длъжност и притежаваната квалификация, както и копия на всички договори за доверително управление на портфейли, сключени с клиенти на дружеството.

С писмо, вх. № 14-01-53 от 03.10.2013 г., „Форекс Експертс“ ООД е представило изисканата информация. Видно от представените данни „дружеството предлага доверително управление на парични средства на клиенти“, осъществявайки „доверителното управление – „търгуване за сметка на клиенти“ по смисъла на чл. 2, ал. 2, т. 8, б. „б“ от Закона за кредитните институции (ЗКИ), като сключва договори за доверително управление на чуждестранна валута на клиентите“. Управлението на портфейлите на клиенти се осъществява чрез сключен договор между „Форекс Експертс“ ООД и Richcroft Experts LLP на основата на т.нар. „silent partnership“, при което едната страна инвестира парични средства в общото обединение, а другата страна участва в управлението на паричните средства в обединението, като в случая инвестирането се осъществява от Richcroft Experts LLP, а клиентските парични средства се инвестират във „валутни двойки“. Валутните двойки представляват деривативен договор върху валута и са финансов инструмент по смисъла на чл. 3, т. 2, б. „в“ от ЗПФИ.

Посочената от „Форекс Експертс“ ООД разпоредба на ЗКИ (чл. 2, ал. 2, т. 8, б. „б“) дава право на дружеството да търгува за собствена сметка или за сметка на клиенти с чуждестранна валута и благородни метали, т.е. на „Форекс Експертс“ ООД не е предоставено правото по ЗКИ да предоставя инвестиционни услуги по ЗПФИ, а дружеството има право единствено да сключва сделки за сметка на клиенти с чуждестранна валута и благородни метали, но не и да управлява портфейли на клиенти.

Също така включените в предмета на дейност на „Форекс Експертс“ ООД дейности по чл. 2, ал. 2, т. 8, б. „а“ и „в“ от ЗКИ, а именно правото да търгува за собствена сметка или за сметка на клиенти с инструменти на паричния пазар - чекове, менителници, депозитни сертификати и други, и с фючърси, опции, инструменти, свързани с валутни курсове и лихвени проценти, както и други дериватни инструменти, извън случаите по т. 9 (чл. 2, ал. 2, т. 9 от ЗКИ дава право да бъдат извършвани инвестиционни услуги и дейности по ЗПФИ), не дават право на дружеството да извършва инвестиционни дейности и да предоставя инвестиционни услуги по чл. 5, ал. 2 от ЗПФИ, включително и инвестиционната услуга по управление на портфейл.

Съгласно разпоредбата на чл. 6, ал. 1 от ЗПФИ предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности по занятие може да осъществява само акционерно дружество или дружество с ограничена отговорност със седалище и адрес на управление на територията на Република България, получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник от КФН при условията и по реда на ЗПФИ и на актовете по прилагането му.

Съгласно разпоредбата на чл. 6, ал. 1 от ЗПФИ инвестиционна услуга по чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ, а именно управление на портфейл, може да бъде предоставяна по занятие единствено от дружество, получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник от КФН при условията и по реда на ЗПФИ и на актовете по неговото прилагане.

Предоставяната от „Форекс Експертс“ ООД услуга по доверително (дискреционно) управление на средства на клиенти представлява управление на портфейл, което е инвестиционна услуга по чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ и попада в обхвата на изключителния предмет на дейност на инвестиционните посредници. Следователно, за да предоставя инвестиционни услуги по управление на портфейл, „Форекс Експертс“ ООД трябва да е получило лиценз от КФН за извършване на дейност като инвестиционен посредник.

„Форекс Експертс” ООД не е получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник от КФН при условията и по реда на ЗПФИ и на актовете по прилагането му и няма право да предоставя инвестиционни услуги по чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ.

Предвид разпоредбата на чл. 6, ал. 2 от ЗПФИ, освен дружествата, получили лиценз от КФН за извършване на дейност като инвестиционните посредници, инвестиционни услуги могат да бъдат предоставяни и инвестиционни дейности могат да бъдат извършвани и от банка, която е получила лиценз за извършване на такива услуги и дейности от Българската народна банка. „Форекс Експертс” ООД не е получило лиценз и от БНБ за извършване на дейност като банка, а е дружество, регистрирано единствено като финансова институция по чл. 3, ал. 2 от ЗКИ и няма право да предоставя инвестиционни услуги по чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ.

От представените данни и документи е видно, че за периода от 30.01.2013 г. до 18.06.2013 г. „Форекс Експертс” ООД е предоставяло инвестиционни услуги по занятие като е сключило 7 броя Споразумения за доверително (дискреционно) управление на средства (Agreement for discretionary funds management) и е приело за управление средства на стойност 510 000 EUR, без да е получило лиценз при условията и по реда на ЗПФИ за извършването на дейност като инвестиционен посредник.

Предвид гореизложеното, „Форекс Експертс” ООД за периода от 30.01.2013 г. до 18.06.2013 г. е предоставяло инвестиционни услуги по чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ по занятие, а именно управление на портфейл, без да е получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник от КФН при условията и по реда на ЗПФИ и на актовете по прилагането му, с което „Форекс Експертс” ООД е нарушило разпоредбата на чл. 6, ал. 1, във връзка с чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ.

От изложеното дотук е видно, че „Форекс Експертс” ООД осъществява дейност в нарушение на императивни разпоредби на ЗПФИ, чрез което застрашава интересите на инвеститорите, клиенти на дружеството, предвид което са налице материалноправни предпоставки за откриването на административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 118, ал. 1, т. 1 във връзка с чл. 6, ал. 1 във връзка с чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ.

Отчитайки изложените мотиви и съображения, с писмо изх. № 14-01-53#27 от 30.10.2013 г., представляващите дружеството са уведомени за открито административно производство по прилагане на принудителна административна мярка (ПАМ) със следния диспозитив:

***Задължавам „Форекс Експертс” ООД:***

***1. Незабавно да прекрати извършваната инвестиционна дейност по чл. 5, ал. 2, т. 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти;***

***2. В 14-дневен срок от получаване на решението за прилагане на принудителна административна мярка да прекрати всички Споразумения за дискреционно управление на средства, сключени между „Форекс Експертс” ООД и клиенти на дружеството;***

***3. В 3-дневен срок от прекратяване на Споразуменията за дискреционно управление на средства да представи в Комисията за финансов надзор доказателства за това.***

На „Форекс Експертс” ООД е даден 7-дневен срок за представяне в КФН на възражения и обяснения, течащ от получаване на писмото за откриване на производството. Писмо, изх. № 14-01-53#27 от 30.10.2013 г. е получено на 05.11.2013 г. видно от обратна разписка. В указания 7-дневен срок в КФН не са представени обяснения и възражения по откритото производство по прилагане на ПАМ.

Предвид изложеното по-горе, към настоящия момент не са налице обстоятелства, които да обосноват прекратяване на образуваното административно производство по

издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 118, ал. 1, т. 1 във връзка с чл. 6, ал. 1 във връзка с чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ.

С оглед на гореизложеното и с цел преустановяване на нарушението, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и чл. 118, ал. 1 във връзка с чл. 6, ал. 1 във връзка с чл. 5, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ и чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК),

## **Р Е Ш И Х:**

*Задължавам „Форекс Експертс” ООД:*

*1. Незабавно да прекрати извършваната инвестиционна дейност по чл. 5, ал. 2, т. 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти;*

*2. В 14-дневен срок от получаване на решението за прилагане на принудителна административна мярка да прекрати всички Споразумения за дискреционно управление на средства, сключени между „Форекс Експертс” ООД и клиенти на дружеството;*

*3. В 3-дневен срок от прекратяване на Споразуменията за дискреционно управление на средства да представи в Комисията за финансов надзор доказателства за това.*

На основание чл. 120 от ЗПФИ, решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо от неговото обжалване.

На основание чл. 15, ал. 3 от ЗКФН, във връзка с чл. 84, ал. 1 от АПК, решението може да бъде обжалвано по административен ред по реда на АПК пред КФН в 14-дневен срок от съобщаването му.

На основание чл. 15, ал. 4 от ЗКФН, във връзка с чл. 149, ал. 1 от АПК, решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Върховния административен съд на Република България в 14-дневен срок от съобщаването му, съответно от произнасянето на КФН или от изтичането на срока за произнасяне на КФН, ако решението е било обжалвано по административен ред.

По производството не са правени разности.

**НИКОЛАЙ ПОПОВ**

*Заместник-председател на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”*