

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 211 - ИП

от

16.03.2011 г.

С решение № 77-ИП от 04.09.1998 на Държавна комисия по ценни книжа и Решение № 301-ИП от 27.04.2006 на Комисията за финансов надзор (КФН) е издаден лиценз на дружество „Реал финанс” АД, гр. Варна за извършване на дейност като инвестиционен посредник (ИП). В резултат на това „Реал финанс” АД, гр. Варна е адресат на разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

ЗПФИ урежда изискванията към дейността на инвестиционните посредници, регулираните пазари на финансови инструменти и към лицата, които ги управляват и контролират, и държавният надзор за осигуряване спазването на закона.

Съгласно чл. 1, ал. 2 от ЗПФИ, целта на този закон е осигуряване защита на инвеститорите във финансови инструменти, създаване на условия за развитието на справедлив, открит и ефективен пазар на финансови инструменти и **поддържане на стабилността и общественото доверие в пазара на финансови инструменти.**

ИП са основен субект от изградената система на пазара на финансови инструменти, тъй като единствено чрез тях неограниченият кръг от лица (професионални и непрофесионални инвеститори) могат да участват на него. От тази гледна точка, именно дейността на ИП и поведението на лицата, които ги управляват, рефлектират върху доверието, което се изгражда в пазара на финансови инструменти.

Воден от горното, с чл. 11, ал. 3 от ЗПФИ законодателят изрично въвежда изискването членовете на управителния или контролен орган на ИП, както и лицата, оправомощени да го управляват или представляват, да се ползват с **добра репутация, да не застрашават управлението на инвестиционния посредник**, интересите на инвеститорите и да не възпрепятстват инвестиционния надзор.

Репутацията представлява оценката на обществото и отделните негови индивиди за достойнствата и недостатъците на дадено лице, за неговите етични, морални и личностни качества. От тази гледна точка, всеки един аспект от обективната действителност, свързан с поведението на дадено лице, неминуемо дава отражение и влияе върху неговата репутация.

Добрата репутация на лице, заемащо ръководни и представителни функции в дадено търговско дружество, се възприема от обществото като вид гаранция за високо качество на предлаганите от страна на съответното дружество услуги. Респективно, лошата репутация на лицата, заемащи ръководни функции в търговското дружество, неминуемо влияе отрицателно върху дейността му, тъй като обществото проявява по-ниска склонност към ползването на предоставяните услуги, поради факта, че компанията не се ползва с необходимото доверие.

Именно поради тази причина се приема, че липсата на добра репутация на управляващите и представляващи на дадено търговско дружество води до завишаване на т.нар. репутационен риск, т.е. риск (текущ или потенциален) приходите от дейността на съответното дружество да намаляват, в резултат от неблагоприятното отношение от страна на клиенти, контрагенти, акционери, или инвеститори към цялостния имидж на дружеството.

С още по-голяма сила горното касае дейността на ИП, които са основна, неделима и структуроопределяща част от пазара на финансови инструменти. Именно поради този факт, наред с конкретните обективни изисквания свързани с дейността на ИП (т.е. тези които са нормативно определени - размер и структура на капитала, вътрешна организация и др.), законодателят въвежда като изискване към личността на управляващите и представляващи ИП и притежаването на определени субективни качества, като наличието на добра репутация.

Добрата репутация на представляващите и управляващи посредника е един от основните фактори, свързани с изграждане на доверие в инвеститорите за това, че този специфичен правен субект - инвестиционен посредник, спазва както нормативните изисквания, така и своите вътрешните правила и процедури, добрите корпоративни управленски практики и е коректен при управлението на предоставените му парични и финансови инструменти.

С писмо до КФН, вх. № РГ-05-17-1 от 23.02.2011 г., „Холдинг Варна” АД, притежаващ 35 000 броя акции (възлизаци на 70 %) от капитала на ИП „Реал финанс” АД информира надзорната институция, че е извършена инвентаризация на активите и паричните средства на посредника, в резултат на която е установено, че е налице несъответствие между паричните средства на дружеството и счетоводни салда на клиенти. Ревизията е установила първични документи с липсващи задължителни реквизити (неподписани касови ордери и нареждания на клиенти за сделки с финансови инструменти и неотчетени внесени парични средства на клиенти на посредника). Посочено е, че общата липса на средства е в размер на 4 526 793.37 лв.

Наред с това в писмото е изразено становище, че горепосочените констатации са пряк резултат от действията на изпълнителния директор на ИП - Християн Пашков, като е направено уточнение, че мажоритарният акционер е уведомил компетентните правоохранителни органи, с цел налагането на наказателна отговорност.

Следва да се отбележи, че горните констатации от извършената от „Холдинг Варна” АД инвентаризация са изнесени и в общественото пространство от представител на мажоритарния акционер и същевременно прокуррист на ИП „Реал финанс” АД. В интервю, публикувано на 03.03.2011 г. на страницата на специализираната агенция за финансова информация „Дарик финанс”, е посочено, че за резултатите от инвентаризацията са уведомени Държавната агенция „Национална сигурност”, органите на МВР и окръжна прокуратура гр. Варна, като е било отправено изрично искане на Християн Пашков да бъде наложена мярка за неотклонение задържане под стража.

Наред с това, на 27.02.2011 г. в обширно предаване по националната телевизия БТВ, освен информацията, изнесена от основния акционер в посредника и други лица, твърдящи че са измамани от Християн Пашков, е излъчено и интервю с говорителя на Окръжна прокуратура гр. Варна - Радослав Лазаров, в което той потвърждава изнесените данни от представителя на „Холдинг Варна” АД, като заявява, че срещу изпълнителния директор на ИП „Реал финанс” АД е образувано досъдебно производство за присвояване.

На последно място следва да се отбележи, че с писмо, вх. № 04-02-27 от 21.02.2011 г., Областна дирекция на МВР - гр. Варна, отдел „Борба с организираната престъпност” информира КФН, че срещу Християн Пашков е образувано досъдебно производство № 3 от 2011 г. за извършено престъпление от общ характер, като от надзорната институция са изискани информация и документи, свързани със сделки, сключени от страна на изпълнителния директор на ИП „Реал финанс” АД.

Във връзка с горепосоченото е необходимо да се отбележи, че съгласно чл. 207, ал. 1 от Наказателнопроцесуалния кодекс, досъдебно производство се образува, когато са налице законен повод и **достатъчно данни** за извършено престъпление. От тази гледна точка изнесените пред КФН и обществеността факти и данни следва да бъдат взети предвид от надзорния орган, тъй като сочат за наличието на действия от страна на изпълнителния директор на ИП „Реал финанс” АД, които се отличават с повишена обществена опасност и които действия са пряко свързани със заеманата от него длъжност на управляващ и представляващ инвестиционния посредник.

Изнесените чрез медиите твърдения на трети лица, за осъществени от страна на Християн Пашков присвоителни действия, твърденията на мажоритарния собственик на ИП „Реал финанс” АД, както пред КФН, така и пред обществеността за установени груби нарушения при осъществяването на управлението на посредника и изявлението на Окръжна прокуратура гр. Варна, че срещу изпълнителния директор на ИП „Реал финанс” АД е образувано досъдебно производство неминуемо вредят върху репутацията на Християн

Пашков, която към този момент не би могла да се квалифицира като добра по смисъла на чл. 11, ал. 3 от ЗПФИ.

Накърнената добра репутация на управляващия и представляващ ИП „Реал финанс” АД Християн Пашков е фактор, който неминуемо влияе върху формираното доверие към дейността на посредника, респективно върху изграденото доверие като цяло към пазара на финансови инструменти и представлява самостоятелно правно основание за инициране на настоящото административно производство за издаване на индивидуален административен акт по прилагане на принудителна административна мярка.

В тази връзка, с писмо, изх. № РГ-03-176-3 от 09.03.2011 г., ИП „Реал финанс” АД е уведомен, че на основание чл. 13, ал. 1, т. 11 от Закона за Комисията за финансов надзор и чл. 118, ал. 1, т. 5 от ЗПФИ, във връзка с чл. 11, ал. 9 и ал. 3 от ЗПФИ, с Решение по Протокол № 10 от 09.03.2011 г. на КФН, въз основа на гореизложените мотиви спрямо дружеството е открито административно производство за издаване на индивидуален административен акт по прилагане на принудителна административна мярка по чл. 118, ал. 1, т. 5 от ЗПФИ със следния диспозитив:

Задължава съвета на директорите на инвестиционен посредник „Реал финанс” АД в срок от три работни дни от получаване на решението на свое заседание:

1. Да отнеме представителните правомощия на изпълнителния директор Християн Пашков. В двудневен срок от вземането на решението за прекратяване на представителните му правомощия да предприеме съответните действия, в резултат на които това обстоятелство да бъде вписано в търговския регистър воден от Агенцията по вписванията към Министерство на правосъдието

2. Да вземе решение за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на инвестиционен посредник „Реал Финанс” АД като бъдат изготвени и изпратени съответните покани до акционерите на инвестиционния посредник. В дневния ред на събранието следва да бъде включена точка, свързана с освобождаването на Християн Лазаров Пашков от длъжността член на съвета на директорите на инвестиционния посредник.

Общото събрание на акционерите на инвестиционен посредник „Реал финанс” АД да бъде насрочено в срок не по-късно от 30 работни дни от вземане на решението за свикването му.

Задължава инвестиционен посредник „Реал финанс” АД да освободи Християн Пашков от длъжността член на съвета на директорите на инвестиционния посредник.

В три дневен срок от получаване на решението да представи в Комисията за финансов надзор решенията на съвета на директорите на инвестиционен посредник „Реал финанс” АД по т. 1 и т. 2, както и съответните доказателства за реално предприетите действия по цитираните точки.

Цитираното писмо е изпратено по факс до ИП „Реал финанс” АД, като видно от факс съобщението, същото е получено от посредника на 09.03.2011 г.

В него е определен двудневен срок за представяне в КФН на обяснения и възражения от страна на ИП „Реал финанс” АД по откритото спрямо него административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителната административна мярка.

С писмо до КФН, вх. № 03-176-3 от 15.03.2011 г., ИП „Реал финанс” АД уведомява надзорната институция, че на 11.03.2011 г. е проведено общо събрание на акционерите (ОСА) на дружеството, на което е взето решение да бъде сменен целият досегашен състав на СД.

Във връзка с откритото административно производство са представени следните документи: протокол от заседание на СД на ИП „Реал финанс” АД от 02.02.2011 г., на което е

прието решение за свикване на ОСА, насрочено за 11.03.2011 г., протокол от ОСА, проведено на 11.03.2011 г., списък на присъствалите на събранието акционери, протокол от заседание на новоизбрания СД, на което са взети решения за разпределение на функциите на новите членове на управителния орган и определянето на представителната власт на посредника.

Независимо от факта, че представените на 15.03.2011 г. от ИП „Реал финанс“ АД документи са представени след изтичането на определения в писмото за откриване на настоящото производство срок за внасяне на обяснения и възражения, КФН счита, че те следва да бъдат анализирани и разгледани по същество.

На първо място, следва да се отбележи, че представените документи са свързани единствено с процедурата по свикване и провеждане на ОСА на ИП „Реал финанс“ АД, в чиято изключителна компетентност попада правото да извърши персонални промени в състава на СД на дружеството, в т.ч. и да освободи от длъжност изпълнителния директор Християн Пашков. Същевременно, първата част от диспозитива на принудителната мярка, формулиран в писмото, с което е открито настоящото административно производство, е насочена не към освобождаването му като член на СД на ИП, а към отнемането на представителните правомощия на изпълнителния директор на ИП „Реал финанс“ АД. Отчитайки влошената репутация на изпълнителния директор и произхождащата от това необходимост незабавно да бъдат преустановени неговите представителни функции, първата част от мярката е насочена към подаването на съответните документи и обявяването на това обстоятелство в търговския регистър - т.е. целта е Християн Пашков да не разполага с възможността да осъществява представителни и разпоредителни действия до вписването на неговото окончателно освобождаване като член на СД на ИП в резултат на решението на ОСА на дружеството.

Именно поради това, първата част от принудителната административна мярка е насочена към управителния орган на дружеството, тъй като съгласно чл. 244, ал. 4 от ТЗ единствено СД би могъл да лиши изпълнителния директор от представителна, респективно разпоредителна власт. В този смисъл цитираното по-горе решение на ОСА на ИП „Реал финанс“ АД, въпреки че освобождава Християн Пашков от длъжността член на управителния орган на дружеството, към настоящия момент по никакъв начин не влияе върху неговите представителни правомощия и върху възможността му да осъществява разпоредителни действия от името и за сметка на ИП „Реал финанс“ АД.

Предвид гореизложеното КФН счита, че предпоставките, мотивирали включването на разглежданата точка първа в диспозитива на настоящото административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка, не са отпаднали.

От анализа на представените от ИП „Реал финанс“ АД документи, свързани с проведеното ОСА на дружеството, е видно, че смислово решението на ОСА, проведено на 11.03.2011 г., осъществява целта на принудителната мярка, формулирана в т. 2 от диспозитива на откритото административно производство. В цитираната точка от диспозитива е посочено, че СД следва да вземе решение за свикване на ОСА, на което да бъде включена точка за освобождаването на Християн Пашков като член на СД на ИП, като е задължено и самото ОСА да вземе решение в тази насока. От представения в КФН протокол от проведеното на 11.03.2011 г. ОСА е видно, че в неговия дневен ред е включена единствена точка, касаеща промени в състава на СД. С единодушие от представения капитал акционерите на ИП са приели решение за освобождаването на тримата досегашни членове на управителния орган и избирането на нови такива, като „задължава изпълнителния директор Християн Пашков да извърши необходимите действия за вписване на решенията на ОСА в Агенцията по вписванията и КФН“. От тази гледна точка, ако се приеме, че ОСА е законосъобразно свикано, респективно проведено, се достига до заключението, че така предприетите от страна на ИП „Реал финанс“ АД действия съответстват на част втора от диспозитива, формулиран в писмото за откриване на административното производство.

Същевременно от представените в надзорната институция документи не би могло да се прецени, дали при свикването на самото събрание са спазени всички процедурни изисквания, което, от своя страна, лишава надзорната институция от възможността да извърши преценка за

законосъобразното провеждане на ОСА. Съгласно чл. 223, ал. 3, изр. второ от ТЗ и чл. 32, ал. 4 от Устава на ИП „Реал финанс” АД, свикването на ОСА на дружеството се осъществява чрез изпращането на писмени покани до акционерите. В съответствие с тези разпоредби част от т. 2 от диспозитива е насочена именно към изготвянето и изпращането на покани до акционерите на ИП и тяхното представяне в КФН. От приложения списък към протокола от проведеното ОСА е видно, че на него са присъствали двама от общо петима акционери. Представени са 39 500 броя акции, възлизащи на 79 % от капитала на посредника, но ИП „Реал финанс” АД не е представил в КФН удостоверителни документи, на базата на които да се прецени дали е спазена процедурата по свикване на събранието.

Към настоящия момент не са налице други факти и обстоятелства, свързани или влияещи върху мотивите, послужили като основание за откриване на настоящото административно производство за издаване на индивидуален административен акт по прилагане на принудителна административна мярка.

Предвид факта, че към настоящия момент Християн Пашков разполага с представителната власт по отношение на ИП „Реал финанс” АД и обстоятелството, че от представените от посредника документи не би могло да се извърши преценка относно правната валидност на взетото от ОСА решение за освобождаването му от длъжността член на СД на дружеството, не са налице обстоятелства, които биха могли да обосноват прекратяване на така образуваното административно производство.

С оглед гореизложеното, на основание чл. 13, ал. 1, т. 11 от ЗКФН и чл. 118, ал. 1, т. 5 от ЗПФИ, във връзка с чл. 11, ал. 9 и ал. 3 от ЗПФИ, във връзка с чл. 59, ал. 2 от АПК, **Комисията за финансов надзор**

Р Е Ш И :

Задължава съвета на директорите на инвестиционен посредник „Реал финанс” АД в срок от три работни дни от получаване на решението на свое заседание:

1. Да отнеме представителните правомощия на изпълнителния директор Християн Пашков. В двудневен срок от вземането на решението за прекратяване на представителните му правомощия да предприеме съответните действия, в резултат на които това обстоятелство да бъде вписано в търговския регистър воден от Агенцията по вписванията към Министерство на правосъдието

2. Да вземе решение за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на инвестиционен посредник „Реал Финанс” АД като бъдат изготвени и изпратени съответните покани до акционерите на инвестиционния посредник. В дневния ред на събранието следва да бъде включена точка, свързана с освобождаването на Християн Пашков от длъжността член на съвета на директорите на инвестиционния посредник.

Общото събрание на акционерите на инвестиционен посредник „Реал финанс” АД да бъде насрочено в срок не по-късно от 30 работни дни от вземане на решението за свикването му.

Задължава инвестиционен посредник „Реал финанс” АД да освободи Християн Пашков от длъжността член на съвета на директорите на инвестиционния посредник.

В три дневен срок от получаване на решението да представи в Комисията за финансов надзор решенията на съвета на директорите на инвестиционен посредник „Реал финанс” АД по т. 1 и т. 2, както и съответните доказателства за реално предприетите действия по цитираните точки

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН, решението може да бъде обжалвано пред Върховния административен съд на Република България, като обжалването не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

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

По производството не са правени разноси.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ