

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 715 - ДФ
от 01.12.2011 г.

Подадено е заявление, вх. № РГ-05-1535-1/09.02.2011 г., от управляващо дружество (УД) „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД, със седалище и адрес на управление гр. София 1408, район „Триадица“, ж.к. „Иван Вазов“, ул. „Балша“ № 1, бл. 9, с искане да му бъде разрешено да организира и управлява ДФ „Нюуей Високодоходен фонд“ и допълнително са представени документи, вх. № РГ-05-1535/1 от 07.06.2011 г. и вх. № РГ-05-1535/1 от 09.09.2011 г.

След разглеждане на приложените към заявленията документи с писмо, изх. № РГ-05-1535/1 от 10.05.2011 г., от заявителя е изискано отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия. Предоставен е едномесечен срок, считано от получаване на писмото, за тяхното отстраняване и за внасяне в Комисията за финансов надзор (КФН) на коригирани документи. В изпълнение на дадените указания, с писмо, вх. № РГ-05-1535/1 от 07.06.2011 г., в КФН са представени коригирани документи.

След преглед на последните с писмо, изх. № РГ-05-1535/1 от 22.07.2011 г., от заявителя е изискано отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия. Коригираните документи са представени в КФН с писмо, вх. № РГ-05-1535/1 от 09.09.2011 г.

I. Във връзка с образуваното производство и заявителя, е установено следното:

1. В хода на откритото производство с писма, изх. № РГ-05-1535/1 от 10.05.2011 г. и изх. № РГ-05-1535/1 от 10.05.2011 г., от заявителя УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД два пъти е изискано коригиране на представените документи в съответствие с изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и актовете по прилагането му. Представените с писмо, вх. № РГ-05-1535/1 от 09.09.2011 г., документи относно организирането и управлението на ДФ „Нюуей Високодоходен фонд“ са коригирани в съответствие с дадените указания.

2. Във връзка с разглежданото производство следва да се има предвид, че на 08.10.2011 г. влезе в сила Законът за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), с който в българското законодателство се имплементират изискванията на Директива 2009/65/ЕО относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа. С влизането в сила на ЗДКИСДПКИ са отменени текстовете на дял IV от ЗППЦК „Инвестиционни дружества и договорни фондове“ (чл. 164 – 211л), включително разпоредбите, уреждащи изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми.

Като се има предвид изложеното, независимо от обстоятелството, че при първоначалните разглеждания на представените от заявителя документи тяхното съдържание и пълнота са обсъждани с оглед изискванията на действащия към този момент дял IV от ЗППЦК, доколкото колективната инвестиционна схема, за организирането на която се иска разрешение, би осъществявала дейността си в съответствие с ЗДКИСДПКИ, а разпоредбите, уреждащи производството по издаване на това разрешение в новия закон не се различават съществено от съответните отменени разпоредби на ЗППЦК, във връзка с влизането в сила на ЗДКИСДПКИ в производството представените коригирани документи са разгледани с оглед тяхното съответствие с новия ЗДКИСДПКИ, като са констатирани необходимите корекции в документите в съответствие с новото законодателство, които обаче не са предмет на разглеждане в настоящото решение, доколкото не са основание за същото.

3. Доколкото заявител по разглежданото производство е управляващо дружество „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД, което при евентуално издаване на поисканото разрешение ще

организира и управлява ДФ „Нюуей Високодоходен фонд“, предвид необходимостта от гарантиране надеждното управление на договорния фонд и по този начин и осигуряване на интересите на инвеститорите, е направен анализ на наличната в КФН до произнасянето в производството информация относно управляващото дружество. Във връзка със заявителя по производството УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД са констатирани следните относими към разглежданото производство факти:

3.1. „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД е получило лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение № 730 – УД от 09.07.2008 г. на КФН. Издаденият лиценз обхваща основните услуги по чл. 202, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК и допълнителните услуги по чл. 202, ал. 2 (отм.) от ЗППЦК. Управляващото дружество е вписано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, на 31.07.2008 г. с ЕИК 200279477. Дружеството е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) под номер РГ-08-36.

3.2. От прегледа на заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет (ГФО) за 2010 г. на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД се констатира, че по счетоводния баланс към 31.12.2010 г. собственият капитал на УД е 60 хил. лв., в т. ч. основен капитал 250 хил. лв. и загуба 190 хил. лв. Одиторът извършил одита на ГФО за 2010 г. е изразил мнение, че дружеството е декапитализирано. Като се има предвид, че представеният размер на собствения капитал на УД към 31.12.2010 г. е закръглен в хиляди лева, с оглед на което към момента на представянето на ГФО за 2010 г. не е било възможно да се изчисли обективно точният процент на съотношението на собствения капитал към минимално изискуемия капитал по чл. 203, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК, с писма изх. № 92-00-172 от 02.09.2011 г. и изх. № 92-00-172 от 26.09.2011 г., от регистриран одитор Меглена Неделчева е изискана информация дали е констатирала точното процентно съотношение собствен капитал на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД спрямо минимален капитал по чл. 203, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК. В резултат на отправените запитвания с писмо вх. № 92-00-172 от 06.10.2011 г., Меглена Неделчева декларира следното: „В качеството си на регистриран одитор на годишен финансов отчет за 2010 г. на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД, в хода на проверката установих следното съотношение на собствен капитал спрямо минимален капитал по чл. 203, ал. 1 от ЗППЦК под 25% към 31.12.2010 г., което е в размер на 24.75%“. Въз основа на представената допълнителна информация от одитора на управляващото дружество, че съотношението собствен капитал към минимален капитал по чл. 203, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК към 31.12.2010 г. е в размер на **24,75%**, е направено изчислението, че абсолютната стойност на собствения капитал на УД към 31.12.2010 г. е в размер на 60 508 лв. Следва да се има предвид, че и в ЗДКИСДПКИ, който отменя съответните разпоредби на ЗППЦК относно управляващите дружества, минималните изисквания за капитал на управляващо дружество се запазват същите (левовата равностойност на 125 000 евро), като относно поддържането на собствен капитал отменените изисквания са по-облекчени (25 на сто от минимално изискуемия капитал съгласно ЗППЦК, а съгласно ЗДКИСДПКИ и наредбата по прилагането му това изискване вече е идентично с изискването за началния капитал).

В доклада на одитора е посочено, че от месец ноември 2010 г., УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД е преустановило основната си дейност и тази ситуация показва значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно способността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и следователно то не може да бъде в състояние да реализира активите си и да уреди пасивите си в нормалния ход на своята дейност.

В отчета към 31.03.2011 г. собственият капитал на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД е 61 хил. лв., финансов резултат натрупана загуба в размер на 189 хил. лв. и текущ финансов резултат – 0 лв. ДМА и НМА- 35 хил. лв., парични средства 2 хил. лв. и вземания 3 хил. лв., като приходите са 10 хил. лева (други приходи 4 хил. лева и нефинансови приходи 6 хил. лева), колкото са и разходите. Съгласно отчета за капиталовата адекватност и ликвидност собственият капитал на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД към 31.03.2011 г. е в размер на 61 149,22 лв. или 25,01 % от капитала по чл. 203, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК.

В отчета към 30.06.2011 г. собственият капитал е 61 хил. лв., финансов резултат натрупана загуба в размер на 189 хил. лв. и текущ финансов резултат – 0 лв. ДМА и НМА- 35

хил. лв., парични средства 2 хил. лв. и вземания 5 хил. лв., като приходите са 9 хил. лева (други приходи 4 хил. лева и нефинансови приходи 5 хил. лева), колкото са и разходите. Съгласно отчета за капиталовата адекватност и ликвидност собственият капитал на УД „Нюуей Асет Мениджмънт” АД към 30.06.2011 г. е в размер на 61 318,53 лв. или 25,08 % от капитала по чл. 203, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК.

В отчета към 30.09.2011 г. собственият капитал е 62 хил. лв., финансов резултат натрупана загуба в размер на 189 хил. лв. и текущ финансов резултат – печалба 1 878 лв. ДМА и НМА- 35 хил. лв., парични средства 10 хил. лв в разплащателни сметки (запис по баланс)- и вземания 13 хил. лв. От отчета за доходите е видно, че приходите са: други приходи 3 800 лв. и нефинансови приходи 23 625 лв. т.е налице е значителна промяна за това тримесечие както в приходната, така и в разходната част на отчета.

След направен преглед на отчетите за доходите и счетоводните баланси на УД към 31.03.2011 г. и 30.06.2011 г., е установено, че за тези два отчетни периода са реализирани точно толкова общо приходи, колкото са и общите разходи, и в резултат на това, за 1-во и 2-ро тримесечие на настоящата година УД има нулев финансов резултат, включително и резервите са с нулева стойност, което от своя страна показва, че собственият капитал на дружеството за коментиранията два 3-месечни периода следва да е равен на размера на собствения капитал от годишния финансов отчет за 2010 г. или в размер на 60 хил. лева, а въз основа на посочения от одитора процент на собствения капитал спрямо изискуемия такъв е 60 508 лв., като и при двете стойности капиталът не отговаря на изискванията, а не както е посочено от дружеството в отчетите за капиталова адекватност и ликвидност в размер на 61 149,22 лв. за 1-во тримесечие и съответно в размер на 61 318,53 лв. за 2-ро тримесечие на настоящата година, т. е съотношението на собствения капитал на дружеството към капитала по чл. 203, ал. 1 (отм.) от ЗППЦК в отчетите за капиталовата адекватност и ликвидност за първите две тримесечия на 2011 г. е изчислен некоректно и е в размер на 24,75%, основавайки се на направеното от одитора изрично изискано допълнително уточнение, а въз основа на посочения собствен капитал в ГФО това съотношение е 24,54 %.

С писмо, вх. № РГ-08-36-17 от 08.11.2011 г., УД „Нюуей Асет Мениджмънт” АД е уведомило КФН, че собственият му капитал не отговаря на изискванията на влезлия в сила на 08.10.2011 г. ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44, поради факта, че собственият капитал на УД към 01.11.2011 г. е 39 047 лв., т. е. под левовата равностойност на 125 хил. евро. В писмото се посочва, че нарушението се дължи на промяната в нормативната уредба, която от своя страна не предвижда срок за привеждане в съответствие с новите изисквания за собствения капитал на УД. С писмо, вх. № РГ-08-36-17 от 08.11.2011 г., УД „Нюуей Асет Мениджмънт” АД уведомява КФН, че на проведено на 07.11.2011 г. общо събрание на акционерите (ОСА) на дружеството е взето решение основният му капитал да се увеличи от 250 000 лв. на 478 000 лв. чрез издаване на нови 228 акции с номинална и емисионна стойност 1000 лв. всяка или общо 228 000 лв. Новите акции ще бъдат записани пропорционално от досегашните акционери на дружеството, които следва да направят необходимите вноски в срок до две седмици от решението на ОСА. Посочено е, че в резултат на това увеличение на капитала собственият капитал на дружеството ще достигне размер от 267 302 лв., с което ще бъде приведен в съответствие с изискването на чл. 151, ал. 2 във вр. с ал. 1 от Наредба № 44. Приложена е справка за прогнозния размер на собствения капитал, определен съгласно чл. 6 и чл. 7 от Наредба № 35 от 17.10.2006 г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници към 01.12.2011 г. Следва да се има предвид, че посоченото спадане на собствения капитал под минимално изискуемия не се дължи на промяна в нормативните изисквания, доколкото дори Наредба № 26 (отм.) да беше действаща към 01.11.2011 г., управляващото дружество щеше да бъде в нарушение и на отмененото по-леко изискване за размер на собствения капитал 25 на сто от левовата равностойност на 125 000 евро. Независимо от предвидения от общото събрание срок за извършване на вноските в капитала в двуседмичен срок, считано от 07.11.2011 г., към момента на постановяване на това решение в търговския регистър не е заявено вписване на увеличение на капитала на управляващото дружество.

Доколкото дружеството е в проблемно финансово състояние и е под минимума на изискванията по отношение на собствен капитал по Наредба № 26 (отм.) за капиталова

адекватност на управляващите дружества към 31.12.2010 г., към 31.03.2011 г. и към 30.06.2011 г., като към 30.09.2011 г. е малко над този минимум, а след влизане на Наредба № 44 управляващото дружество е капиталово неадекватно е направен опит да се извърши проверка, но такава не е извършена поради отказ от страна на дружеството да предостави всякакви документи и данни.

3.3. В хода на производството заявителят е посочил, че при емитиране и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд няма да се събират такси, а същите ще бъдат за сметка на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД.

Като се имат предвид горепосочените данни относно несъответствието на собствения капитал на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД с приложимата към дейността на управляващите дружества нормативна уредба с писмо, изх. № РГ-05-1535/1 от 22.07.2011 г., в хода на иницирираното със заявление, вх. № РГ-05-1535-1/09.02.2011 г., производство е изискано представяне на обоснован доклад относно перспективите за развитие на дейността и възможността на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД да покрива нормативните изисквания. Такъв доклад е представен като самостоятелен документ с писмо, вх. № РГ-05-1535/1 от 09.09.2011 г. Същият е приет с протокол от проведено на 01.09.2011 г. заседание на съвета на директорите (който е бил вписан в търговския регистър преди 30.09.2011 г.) на управляващото дружество.

В доклада са представени краткосрочните финансови цели - в рамките на около една година е предвидено да се редуцират, реструктурират и оптимизират разходите по дейността и да се увеличат приходите от дейността, така че към 30.09.2012 г. да е реализирана печалба от дейността в размер на 23 хил. лв. и да се управляват активи в размер на 3 млн. лв., както и УД да притежава „значителен“ по размер собствен капитал на стойност от 84 хил. лв., което да позволи нормално изпълнение на изискванията за капиталова адекватност. От предвижданията е видно, че за управление на индивидуални портфейли на професионални и непрофесионални инвеститори и управление на индивидуални портфейли на институционални инвеститори не са предвидени пазарни дялове – т.е. залага се само и единствено на приходи от управлението на договорния фонд и приходи от собствени средства. Във връзка с финансовото състояние на управляващото дружество, изискванията към капитала му и очакванията за реализирана доходност от управлението на фонда е относимо изложеното по-горе.

II. Във връзка с посочената фактическа обстановка са направени следните изводи:

1 Доколкото в разпоредбите на чл. 90, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ изискването за собствен капитал е по всяко време управляващото дружество да притежава собствен капитал превишаващ или равен на левовата равностойност на 125 000 евро, не може да се приеме предвиждането на мениджмънта на УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД, изразено в представения в производството доклад относно краткосрочните цели на дружеството. От финансовите отчети на управляващото дружество е видно, че то не работи ефективно и не успява да покрива постоянните разходи, акумулирани ежемесечно. Очевидно е, че дори в прогнозите си мениджмънтът не предвижда достатъчно приходи, които да изведат дружеството от състоянието, в което се намира. Съществува неяснота доколко УД „Нюуей Асет Мениджмънт“ АД ще е в състояние да набере необходимите средства за постигане на минималната стойност на активите на договорния фонд, а предвидените приходи от управление на договорни фондове (73 хил. лева) не са обосновани с конкретни предвиждания на мениджмънта относно активите под управление, липсата на дейност по управление на договорни фондове на управляващото дружество към момента, състоянието на пазара и резултатите на активни договорни фондове.

Освен това спадането на собствения капитал под минимално изискуемия, за което КФН е уведомена с писмо, вх. № РГ-08-36-17 от 08.11.2011 г., не се дължи на промяна в нормативните изисквания, каквото е твърдението на дружеството, доколкото дори Наредба № 26 да беше действаща към 01.11.2011 г., управляващото дружество щеше да бъде в нарушение и на отмененото по-леко изискване за размер на собствения капитал 25 на сто от левовата равностойност на 125 000 евро. Независимо от предвидения от общото събрание срок за извършване на вноските в капитала в двуседмичен срок, считано от 07.11.2011 г., към датата на

това решение в търговския регистър не е заявено вписване на увеличение на капитала на управляващото дружество.

2. Видно от изложените по-горе факти, управляващото дружество е във влошено финансово състояние, като към момента не може да бъде констатирано дори дали отразеното във финансовите му отчети отговаря на действителността, или е още по-тежко. В подкрепа на това са както направената от одитора констатация във връзка с отправено от КФН запитване относно годишния отчет за 2010 г., така и констатациите във връзка с коректността на последващо представяните отчети. Управляващото дружество не е отговаряло на изискванията за капиталова адекватност към края най-малко на три последователни отчетни периода, но не е предприело действия за оздравяване. Намерение за предприемане на такива действия е оповестено едва на 07.11.2011 г., но към настоящия момент няма данни такива да са предприети. Независимо от това, дори планираното увеличение на капитала да бъде извършено, предвид неяснотата относно коректността на финансовите отчети на заявителя, въз основа единствено на това обстоятелство не може да бъде направен категоричен извод, че дружеството отговаря на капиталовите изисквания. В тази връзка е направен опит да бъде извършена проверка на управляващото дружество с цел установяване на действителното му състояние, но поради липса на съдействие от страна на проверяваното лице при опита за откриване на проверката на 18.11.2011 г. такава не е могла да бъде извършена. С оглед на горното към момента заявителят не отговаря на изискванията за капиталова адекватност, а въз основа на описаните по-горе факти не може да бъде направен и извод, че заявителят ще се приведе в съответствие с тези изисквания. Съгласно чл. 15, ал. 2, т. 1 от ЗДКИСДПКИ КФН отказва да издаде разрешение за организиране и управление на договорен фонд, ако заявителят не отговаря на изискванията на закона. **Въз основа на гореизложеното може да се направи извод, че спрямо УД „Нюей Асет Мениджмънт” АД е налице основанието по чл. 15, ал. 2, т. 1 от ЗДКИСДПКИ за отказ за издаване на разрешение за организиране и управление на ДФ „Нюей Високодоходен фонд”.**

Същевременно, както с оглед на влошеното финансово състояние на заявителя, така и предвид последователното поведение на управляващото дружество при предоставяне на информация на КФН – информацията в отчетите му е некоректна, не е извършено уведомяване за нарушаване на капиталовите изисквания, възпрепятствано е извършването на проверка, не може да се приеме, че този заявител би осигурил интересите на инвеститорите в управляван от него договорен фонд в достатъчна степен – както от гледна точка на финансовата стабилност на управляващото дружество, която е вероятно да рефлектира най-малко върху качеството на извършването от него управление на фонда, така и от гледна точка на възможността на КФН да осъществява надзор върху дружеството и управлението от него фонд.

Съгласно чл. 15, ал. 2, т. 6 от ЗДКИСДПКИ КФН отказва да издаде разрешение за организиране и управление на договорен фонд, ако интересите на инвеститорите не са осигурени в достатъчна степен. **Въз основа на гореизложеното може да се направи извод, че спрямо УД „Нюей Асет Мениджмънт” АД е налице основанието по чл. 15, ал. 2, т. 6 от ЗДКИСДПКИ за отказ за издаване на разрешение за организиране и управление на ДФ „Нюей Високодоходен фонд”.**

Като се има предвид изложеното на основание чл. 13, ал. 1, т. 5 във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) във връзка с чл. 15, ал. 2, т. 1 и т. 6 от ЗДКИСДПКИ,

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да издаде разрешение на УД „Нюей Асет Мениджмънт” АД, със седалище и адрес на управление гр. София 1408, район „Триадица”, ж.к. „Иван Вазов”, ул. „Балша” № 1, бл. 9, за организиране и управление на ДФ „Нюей Високодоходен фонд”.

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

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ