

# Годишен отчет за дейността през 2006 г.



Дейността на КФН през  
2006 г.

Стратегия за развитие

Икономиката на  
България през 2006 г.

Обзор на небанковия  
финансов сектор през  
2006 г.

Приложения



# ОБРЪЩЕНИЕ НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА КОМИСИЯТА

Дами и господа,

За мен е удоволствие да ви представя годишния отчет за дейността на Комисията за финансов надзор (КФН) за 2006 г. Изминалата година бе изключително успешна за пазара на финансови услуги и същевременно изпълнена с предизвикателства, породени от предстоящото членство на страната ни в ЕС и необходимостта от постигане на редица критерии в тази насока. Всички сегменти на небанковия сектор на финансовата индустрия отбелязаха ръст, като за поредна година посредничеството през небанковата система потвърди изпреварващият си темп на развитие, спрямо останалите сектори на икономиката.

Същевременно посредничеството през небанковите финансови институции не е изчерпало своя потенциал за по-нататъшно развитие. Перспективите пред сектора са особено благоприятни предвид интеграцията на българския пазар на небанкови финансови услуги в европейския. Този процес се очаква да допринесе за навлизане на нови играчи, нарастване на конкуренцията и все по-засилени процеси на хоризонтални и вертикални обединения, което неминуемо ще доведе до подобряване на качеството и разнообразяване на предлаганите продукти и услуги.

От своя страна все по-голямата роля на небанковото финансово посредничество, като по-гъвкава и прогресивна алтернатива на банковото кредитиране е от съществено значение за протичащите в страната икономически процеси на присъединяване към единния европейски пазар на финансови услуги. Добре развитият и функциониращ небанков финансов сектор, от една страна, осигурява по-ефективна реалокация на финансовите активи от инвеститорите към реалния сектор, а от друга, ускорява инвестиционния процес чрез предоставяне на добри възможности за местни и чуждестранни инвестиции.

КФН, в качеството ѝ на единен орган за регулиране и надзор на този сектор, напълно осъзнава отговорността си за провеждане на последователна държавна политика, целяща създаване на оптимални условия за реализация на икономическия потенциал на небанковото финансово посредничество. Ето защо през изминалата година бяха започнати редица проекти за усъвършенстване на правната рамка по посока на повишаване прозрачността, доверието и конкурентността на финансовите пазари. По-строго и детайлно бяха разписани изисквания за разкриване на информация от емитентите, чиито ценни книжа се търгуват на регулиран пазар. Променени бяха капиталовите изисквания към инвестиционните посредници, като бе разширен и предметът им на дейност. Въведени бяха нови изисквания за и бяха предприети съществени стъпки към въвеждане на конкуренция между борсите и други търговски платформи. При засилени мерки за защита на потребителите съществено бяха либерализирани ограниченията за инвестициите на пенсионните фондове и резервите на застрахователите (особено след влизането на България в ЕС).

Отчетът за дейността на КФН е представен в три части, всяка от които обхваща различни аспекти от дейността на комисията. В първата част е очертана осъществената от КФН дейност във функцията ѝ на регулаторен, лицензиращ и надзорен орган за небанковия финансов сектор. Представена е политиката спрямо човешките ресурси, дейностите и процесите в рамките на международното и вътрешно сътрудничество, както и подобренията в сферата на информационните технологии като значим инструмент за повишаване на ефективността на надзорната дейност на комисията. Отчетът за приходите и разходите дава финансова картина за дейността на КФН през 2006 г. През годината също така бяха създадени две нови звена в структурата на КФН, чиято цел е да повишат ефикасността и прозрачността на осъществяваната от комисията дейност. Звеното за вътрешен одит гарантира целесъобразното и ефективно използване на финансовите ресурси на надзорната институция, а инспекторатът осъществява вътрешен контрол по отношение на действията на служителите от администрацията на комисията, предприети във връзка с изпълнение на служебните им задължения.

Във втората част на отчета е разгърната стратегията за развитие на комисията като регулаторен и надзорен орган. Описани са целите, които КФН се стреми да постигне, както при създаване и усъвършенстване на нормативната уредба за дейността и функционирането на небанковия финансов сектор, така и при осъществявания върху него надзор.

Последната част от отчета представя информацията за развитието на небанковия финансов сектор през 2006 г. Включени са данни и анализи за състоянието на капиталовия, застрахователния и здравноосигурителния пазари, както и за пазара на допълнително пенсионно осигуряване.

Надявам се отчетът да бъде интересен и полезен за читателите.

Апостол Апостолов

# СЪДЪРЖАНИЕ

Обръшение на председателя	3
<b>I. ДЕЙНОСТ НА КФН ПРЕЗ 2006 ГОДИНА</b>	<b>9</b>
<b>1. Регулаторна дейност</b>	<b>10</b>
1.1. Промени в законовата нормативна уредба	10
1.1.1. Промени в законовата нормативна уредба, регулираша инвестиционната дейност	10
1.1.2. Промени в законовата нормативна уредба, регулираша застрахователната дейност	13
1.1.3. Промени в законовата нормативна уредба, регулираша дейността по допълнително пенсионно осигуряване	13
1.1.4. Други промени в законовата нормативна уредба	14
1.2. Промени в подзаконовата нормативна уредба	15
1.2.1. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираша инвестиционната дейност	15
1.2.2. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираша застраховането и доброволното здравно осигуряване	18
1.2.3. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираша допълнителното пенсионно осигуряване	22
<b>2. Лицензионна дейност и разрешителни режими</b>	<b>24</b>
2.1. Лицензионна дейност и разрешителни режими в областта на инвестиционната дейност	24
2.1.1. Инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти	24
Нови елементи в лицензионната процедура	24
Лицензионна и разрешителна дейност	24
Брой инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти към 31.12.2006 г.	27
2.1.2. Колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел	27
Нови елементи в лицензионната процедура	27
Лицензионна и разрешителна дейност	27
Брой колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел към 31.12.2006 г.	30
2.1.3. Публични дружества и други емитенти на ценни книжа	30
Лицензионна и разрешителна дейност	30
Брой публични дружества и други емитенти на ценни книжа към 31.12.2006 г.	32
2.2. Лицензионна дейност в областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване	32
Нови елементи в лицензионната процедура	32
Лицензионна и разрешителна дейност	34
Брой на застрахователите и здравноосигурителните дружества към 31.12.2006 г.	35
2.3. Лицензионна дейност в областта на допълнителното пенсионно осигуряване	35
Лицензионна и разрешителна дейност	35
Брой на пенсионноосигурителните дружества и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г.	36
<b>3. Надзорна дейност</b>	<b>37</b>
3.1. Надзорна дейност в областта на инвестиционната дейност	37
3.1.1. Инвестиционни посредници, централен депозитар и пазари на ценни книжа .	37
3.1.2. Колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел	39
3.1.3. Публични дружества и други емитенти на ценни книжа	39
3.2. Надзорна дейност в областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване	41
3.3. Надзорна дейност в областта на допълнителното пенсионно осигуряване	43

<b>4.</b>	<b>Защита на потребителите на небанкови финансови услуги</b>	<b>45</b>
4.1.	Информационна осведоменост, осигурена от КФН	45
4.1.1.	Достъп до финансова информация	45
4.1.2.	Образователна политика на КФН.	46
4.2.	Жалби срещу поднадзорните лица и предприети действия от страна на КФН	47
<b>5.</b>	<b>Политика на човешките ресурси</b>	<b>48</b>
<b>6.</b>	<b>Международно и вътрешно сътрудничество</b>	<b>53</b>
6.1.	Европейски въпроси	53
6.2.	Членство в международни организации	53
6.3.	Отношения с международни финансови институции	54
6.4.	Двустранно сътрудничество	55
6.5.	Проекти за развитие, осъществени с донорски фондове	55
6.6.	Вътрешно сътрудничество	56
<b>7.</b>	<b>Развитие на информационните технологии за нуждите на надзора</b>	<b>58</b>
<b>8.</b>	<b>Отчет за изпълнение на бюджета на КФН за 2006 г.</b>	<b>59</b>
8.1.	Финансов отчет	59
8.2.	Вътрешен одит	59
<b>II.</b>	<b>СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ</b>	<b>61</b>
<b>9.</b>	<b>Стратегия за развитие на КФН</b>	<b>62</b>
<b>10.</b>	<b>Стратегия за развитие на регулаторната рамка</b>	<b>65</b>
10.1.	В областта на инвестиционната дейност	65
10.2.	В областта на застраховането и доброволно здравно осигуряване	65
10.3.	В областта на допълнителното пенсионно осигуряване	66
<b>11.</b>	<b>Нови подходи в методологията на финансовия надзор</b>	<b>66</b>
<b>III.</b>	<b>ИКОНОМИКАТА НА БЪЛГАРИЯ ПРЕЗ 2006 ГОДИНА</b>	<b>69</b>
<b>IV.</b>	<b>ОБЗОР НА НЕБАНКОВИЯ ФИНАНСОВ СЕКТОР ПРЕЗ 2006 ГОДИНА</b>	<b>71</b>
<b>12.</b>	<b>Инвестиционна дейност</b>	<b>73</b>
12.1.	Развитие на капиталовия пазар	73
12.2.	Анализ на участниците на пазара на ценни книжа	76
12.2.1.	Публични дружества и други емитенти на ценни книжа	76
12.2.2.	Колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна дейност	77
12.2.3.	Инвестиционни посредници	80
12.2.4.	Дейност и финансово състояние на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа	82
<b>13.</b>	<b>Застрахователен пазар и пазар на услуги по доброволно здравно осигуряване</b>	<b>83</b>
13.1.	Развитие на застрахователния пазар и на пазара на услуги по доброволно здравно осигуряване	83

13.1.1.	Общ премиен приход, застрахователно проникване и застрахователна плътност	83
13.1.2.	Агрегиран отчет за дохода (технически и финансов резултат)	86
13.1.3.	Агрегиран баланс	87
13.1.4.	Структура на инвестициите	89
13.2.	Информация за застрахователите и здравноосигурителните дружества	90
13.2.1.	Реализиран премиен приход и изплатени претенции, пазарен дял	90
13.2.2.	Презастраховане	96
13.2.3.	Премиен приход, реализиран чрез застрахователни брокери	98
13.2.4.	Финансово състояние на Гаранционния фонд	99
<b>14.</b>	<b>Допълнително пенсионно осигуряване</b>	<b>100</b>
14.1.	Развитие на пазара по допълнително пенсионно осигуряване	100
14.2.	Структура на пазара и анализ на участниците	101
14.2.1.	Пенсионноосигурителни дружества	101
14.2.2.	Фондове за допълнително пенсионно осигуряване	104

## ПРИЛОЖЕНИЯ<sup>1</sup>

<b>Приложение 2.1.1.</b>	Прелицензирани, през 2006 г., инвестиционни посредници и съответни решения на КФН по тримесечия	110
<b>Приложение 2.1.2.</b>	Индивидуални административни актове, издадени от заместник - председателя на КФН, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност" по отношение дейността на КИС през 2006 г.	111
<b>Приложение 2.1.3А.</b>	Проспекти за публично предлагане на ценни книжа	113
<b>Приложение 2.1.3Б.</b>	Емисии ценни книжа, вписани в и отписани от регистъра, воден от КФН, през 2006 г.	115
<b>Приложение 2.1.3В.</b>	Публични дружества и емитенти, вписани и отписани от регистъра, воден от КФН, през 2006 г.	117
<b>Приложение 2.1.3Г.</b>	Регистриране на физически лица като професионалните инвеститори през 2006 г.	119
<b>Приложение 3.1.3.</b>	Брой открити, приложени и прекратени процедури по прилагане на ПАМ на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа през 2006 г.	120
<b>Приложение 5.</b>	Инициативи за обучение и повишаване квалификацията на персонала на КФН, проведени през 2006 г.	120
<b>Приложение 12.1А.</b>	Финансови показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса СОФИКС, към 31.12.2006 г.	125
<b>Приложение 12.1Б.</b>	Финансови показатели на публичните дружества, включени в индекса ВГ40 към 31.12.2006 г.	126
<b>Приложение 12.1В.</b>	Емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София към 31 декември 2006 г. Нови регистрирани и свалени от търговия емисии през 2006 г.	127
<b>Приложение 12.2.1.</b>	Разпределение на пазарната капитализация на публичните дружества по подсектори на икономиката. Чуждестранно участие по подсектори	128
<b>Приложение 12.2.2А.</b>	Собствен капитал, активи и концентрация на пазара по предоставяне на услуги от КИС	129
<b>Приложение 12.2.2Б.</b>	Инвестиционен профил, нетна стойност на активите на една акция/дял и възвращаемост на КИС, към 31.12.2006 г.	130
<b>Приложение 12.2.2В.</b>	Структура на активите на КИС	132
<b>Приложение 12.2.2Г.</b>	Взаимни фондове – чуждестранни колективни инвестиционни схеми, предлагаша публично дялове в България, към 31.12.2006 г.	137
<b>Приложение 12.2.2Д.</b>	Собствен капитал, управлявани активи и сключени договори за управление на УД	138
<b>Приложение 12.2.2Е.</b>	Собствен капитал, натрупани активи и пазарен дял на дружествата със специална инвестиционна цел, към 31.12.2006 г.	140
<b>Приложение 12.2.2Ж.</b>	АДСИЦ. Разпределен дивидент за 2005 г. и отчетени печалби от АДСИЦ за 2006 г.	142
<b>Приложение 12.2.2З.</b>	Структура на активите на АДСИЦ, към 31.12.2006 г.	144
<b>Приложение 12.2.2И.</b>	АДСИЦ. Дата на учредяване, предвиден срок на съществуване и основни акционери	147
<b>Приложение 12.2.3.</b>	Чуждестранно участие в акционерната структура на инвестиционните посредници, към 31.12.2006 г.	152

<sup>1</sup> Номерацията на приложенията посочва главата от текста на отчета, към която се отнася приложението.

<b>Приложение 12.2.4.</b> Отчет за дохода на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа	152
<b>Приложение 13.2.1А.</b> Премииен приход, изплатени претенции и пазарен дял на застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане, през 2006 г.	153
<b>Приложение 13.2.1Б.</b> Премииен приход, изплатени претенции и пазарен дял на застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане, към 31.12.2006 г.	154
<b>Приложение 13.2.1В.</b> Премииен приход, изплатени претенции и пазарен дял на здравноосигурителните дружества, към 31.12.2006 г.	155
<b>Приложение 13.2.3.</b> Премииен приход на застрахователните брокери по видове застраховки и пазарен дял към 31.12.2006 г.	156
<b>Приложение 14.1А.</b> Собствен капитал и балансови активи на ПОД. Балансови активи и брой осигурени лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г.	157
<b>Приложение 14.1Б.</b> Основни акционери в капитала на ПОД към 31.12.2006 г.	158
<b>Приложение 14.2.1.</b> Нормативно определени и финансово - икономически показатели за оценка на резултатите от дейността на ПОД и ФДПО към 31.12.2006 г.	159
<b>Приложение 14.2.2</b> Структура на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване	160

## СПИСЪК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ СЪКРАЩЕНИЯ

АБЗ – Асоциация на българските застрахователи  
 АДСИЦ – Акционерно дружество със специална инвестиционна цел  
 АУАН – Акт за установяване на административно нарушение  
 БНБ – Българска народна банка  
 БТК – Българска телекомуникационна компания  
 БФБ – Българска фондова борса  
 ГФ – Гаранционен фонд  
 ДПФ – доброволен пенсионен фонд  
 ДФ – Договорен фонд  
 ДЦК – държавни ценни книжа  
 ЗКФН – Закон за Комисията за финансов надзор  
 ЗППЦК – Закон за публично предлагане на ценни книжа  
 ИП – Инвестиционен посредник  
 КЗ – Кодекс за застраховане  
 КИС – Колективни инвестиционни схеми  
 КФН – Комисия за финансов надзор  
 КСО – Кодекс за социално осигуряване  
 ПАМ – принудителна административна мярка





# Дејност на КФН през 2006 г.

## ЧАСТ I



# 1. РЕГУЛАТОРНА ДЕЙНОСТ

Във връзка с правомощията на комисията от Правилника за устройството и дейността на комисията<sup>1</sup> и от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), приетите от комисията нормативни актове през 2005 г. са в съответствие с **програмата за нормативната дейност за периода 1 януари – 31 декември 2006 г.**<sup>2</sup>

През 2006 г. бяха направени съществени изменения и допълнения в нормативната рамка, което включва и предложения за изменение на съществуващите към момента нормативни актове, за да бъдат в съответствие с най-добрите практики и достиженията на европейското право. В резултат на това се доразви българското законодателство в областта на небанковия финансов сектор с цел стимулиране на развитието на капиталовия пазар, на пазара на осигурителните и на застрахователните услуги. Ясна индикация за изпълнението на тази цел през изминалата година са подобрените показатели на финансовите пазари, което се постигна главно чрез направените промени в нормативната уредба, регламентираща застраховането, здравното осигуряване, инвестиционната дейност и пенсионното осигуряване. В този смисъл през 2006 г. комисията прие редица подзаконовни нормативни актове, които вече са част от нормативната база, регулираща дейността по застраховането, инвестиционната и осигурителната дейности.

## 1.1. Промени в законовата уредба

### 1.1.1. Промени в законовата нормативна уредба, регулираща инвестиционната дейност

Промените в законовата рамка, уреждаща инвестиционната дейност през 2006 г., обхващат приемането на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти<sup>3</sup> (ЗПЗФИ), Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа<sup>4</sup> (ЗИДЗППЦК), както и разработването на два проекта на закони – Проект на Закон за финансовите инструменти и Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

#### Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти

С приемането на ЗПЗФИ страната изпълни направената препоръка в Мониторинг доклада на ЕК за 2005 г., съгласно която транспонирането на достиженията на европейското право (Acquis) в областта на ценните книжа трябваше да продължи и през отчетния период. Със ЗПЗФИ бяха напълно транспонирани следните директиви: Директива 2003/6/ЕС относно търговията с вътрешна информация и пазарна манипулация (пазарни злоупотреби) и директивите по нейното прилагане, приети съгласно процедурата “Ламфалуси” за приемане на законодателството в областта на финансовите услуги, Директива 2003/124/ЕС относно определението и публичното оповестяване на вътрешна информация и определението за манипулиране на пазара, Директива 2003/125/ЕС относно справедливото представяне на инвестиционни препоръки и разкриване на конфликт на интереси и Директива 2004/72/ЕС относно признатите пазарни практики, дефиницията за вътрешна информация във връзка със стокови деривати, изготвянето на списъци на вътрешни лица, уведомяването за сделки на ръководните лица и уведомяването за съмнителни сделки.

Разпоредбите на ЗПЗФИ обхващат както действия, извършени на територията на Република България и отнасящи се до финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар в страната или в държава членка, така и действия, които са извършени на територията на държава членка и се отнасят до финансови инструменти, които са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България. В обхвата на закона попадат всички финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар в Република България или в държава членка, или за които е поискано допускане до търговия на такъв пазар, дори и сделките с тези финансови инструменти да са сключени извън регулирания пазар. Предвижда се забраните относно търговията с вътрешна информация да се прилагат и за всички други финансови инструменти, чиято стойност зависи от допуснати до търговия на регулиран пазар финансови инструменти, независимо от това дали се търгуват на регулиран пазар или не, като целта е да се обхванат всички случаи, които могат да съставляват търговия с вътрешна информация и които водят до накърняване ефективното функциониране на капиталовия пазар.

В ЗПЗФИ са уредени двете форми на пазарна злоупотреба - търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на финансови инструменти. Във връзка с това и с цел да се създадат условия за развитието на открит, прозрачен и ефективен пазар на финансови инструменти са въведени категорични забрани за извършването на пазарни злоупотреби и са предвидени различни мерки за тяхното предотвратяване и разкриване.

<sup>1</sup> Член 13, ал. 2.

<sup>2</sup> Програмата е приета с Протокол № 59 от 28.XII.2005 г. и Протокол № 33 от 30.VI.2006 г.

<sup>3</sup> Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 84 от 2006 г.).

<sup>4</sup> Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (обн., ДВ, бр. 86 от 2006 г.).

В ЗПЗФИ е дадена детайлна дефиниция на понятието за вътрешна информация, като са предвидени и отделни понятия за вътрешна информация относно деривати върху стоки и вътрешна информация по отношение на лицата, които изпълняват нареждания във връзка с финансови инструменти. За да бъде улеснено разбирането на понятието за манипулиране на пазара на финансови инструменти, освен детайлното му дефиниране в закона, са посочени и примери за поведение, което съставлява манипулиране на пазара на финансови инструменти. С цел да се ограничи възможността за осъществяване на търговия с вътрешна информация и да се осигури равнопоставеност на всички участници на пазара по отношение на информацията, която може да окаже съществено влияние върху цената на финансовите инструменти, е въведено изискване емитентът да уведомява своевременно комисията и регулирания пазар, на който финансовите инструменти са допуснати за търговия, за вътрешната информация, която пряко се отнася до него. За да се постигне по-голяма последователност и точност при изпълнението на това задължение от страна на емитентите на финансови инструменти, е предвидено да бъде издадена наредба, която да посочва фактите и обстоятелствата, които могат да се считат за вътрешна информация. Комисията и регулираният пазар предоставят на обществеността получената вътрешна информация за всички емитенти. За осигуряване законните интереси на емитента при определени условия е допусната възможност емитентът да отложи за определен срок предоставянето на тази информация и нейното публично оповестяване.

Введено е изискване емитентите да изготвят списък на лицата, които работят за него по трудов или по граждански договор и имат достъп до вътрешна информация, която се отнася до тях. Емитентът и лицата, които действат от негово име или за негова сметка, са длъжни да актуализират и да съхраняват списъка в продължение на 5 години от неговото изготвяне или актуализиране.

В ЗПЗФИ е предвидено лицата, които изпълняват ръководни функции в емитент, и лицата, тясно свързани с тях, да уведомяват комисията за сключените за тяхна сметка сделки с акции, издадени от емитента, или с финансови инструменти, свързани с тези акции. Уведомяването следва да се извърши в срок 5 работни дни от сключването на сделката и да съдържа данните, подробно посочени в закона. Комисията ще дава публичност на получената информация за тези сделки чрез водения от нея регистър по чл. 30, ал. 1 ЗКФН.

Като друга мярка за разкриване на пазарните злоупотреби е предвидено инвестиционните посредници да уведомяват комисията за сделки с финансови инструменти, за които имат съмнение, че съставляват търговия с вътрешна информация или манипулиране на пазара на финансови инструменти. За да се улесни прилагането на закона и спазването на това задължение, под формата на приложение към закона е изготвен неизчерпателен списък на признаците за манипулиране на пазара. Уредени са подробно съдържанието и начинът за извършване на уведомяването, като е въведена забрана уведомяването да се съобщава на трети лица, включително на лицата, за чиято сметка е извършена сделката. В закона също така са предвидени разпоредби относно взаимодействието и сътрудничеството между държавите членки във връзка с предотвратяването, разкриването и разследването на пазарните злоупотреби. Комисията може да изисква информация, която е необходима за изпълнение на възложените функции, както и да поиска от компетентния орган на държава членка да извърши конкретни действия за установяване на определени факти или обстоятелства във връзка с установени нарушения на закона или да изпрати служители от администрацията на комисията в съответната държава членка, които да участват в извършването им. Предвидено е контролът по спазването на закона и на актовете по прилагането му да се осъществява от комисията и от заместник-председателя, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност".

С § 2 от заключителните разпоредби на ЗПЗФИ са направени изменения и в ЗППЦК. Промените в ЗППЦК са свързани предимно с новоприетия ЗПЗФИ. В ЗППЦК са отменени разпоредбите относно търговията с вътрешната информация и манипулирането на пазара на ценни книжа в частта, в която са уредени от настоящия ЗПЗФИ. Изменени са и разпоредбите, които уреждат предоставянето на определена информация от емитента на комисията, което също се урежда с новия ЗПЗФИ.

С § 3 от заключителните разпоредби на ЗПЗФИ са направени изменения и допълнения в ЗКФН. С промените са създадени допълнителни правомощия за комисията, която ще може да дава писмени указания и тълкувания по ЗПЗФИ, от друга страна се въвежда допълнително самостоятелно правомощие и за ресорния заместник-председател, който ще може да налага принудителни административни мерки по глава шеста от ЗПЗФИ, както и да определя самостоятелно лицата от администрацията на комисията, които имат право да съставят актове за констатиране на нарушения по ЗПЗФИ и по актовете по неговото прилагане. За постигане на по-ефективен контрол и сътрудничество с компетентните органи от другите държави, осъществяващи финансов надзор, е предвидена възможност комисията и определените длъжностни лица да могат да изискват сведения, документи и други данни по повод постъпили в комисията сигнали, жалби или искания.

### **Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

С последните изменения и допълнения на ЗППЦК бяха транспонирани разпоредби от следните директиви: Директива 2003/71/ЕС относно публикуването на проспекти при публичното предлагане на ценни книжа, изменяща Директива 2001/34/ЕС; Директива 2004/39/ЕС относно пазара на финансови инструменти, изменяща директиви 85/611/ЕЕС, 93/6/ЕЕС и 2000/12/ЕС и отменяща Директива 93/22/ЕЕС; Директива 2004/109/ЕС относно хармонизирането на

изискванията за прозрачност във връзка с информацията, свързана с емитентите на ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари, и изменяща Директива 2001/34/ЕС; Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и Съвета от 3 март 1997 г. относно схемите за компенсиране на инвеститорите; Директива на Съвета 85/611/ЕИО от 20 декември 1985 г. за съгласуване на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа. Въведени са също така и разпоредбите на Директива 93/22/ЕИО на Съвета от 10 май 1993 г. за инвестиционните услуги в областта на ценните книжа. Директивата цели да хармонизира изискванията при първоначалното издаване на разрешение за извършване на дейност и изискванията към дейността на инвестиционните посредници, като същевременно хармонизира и някои условия във връзка с организирането на регулираните пазари.

Направените изменения и допълнения със ЗИДЗППЦК са относно:

- легалното определение за регулиран пазар, с което се обхващат не само регулираните пазари, получили лиценз и извършващи дейност съгласно ЗППЦК, но и регулираните пазари, които извършват дейност съгласно законодателството на друга държава членка;
- въвежда се понятието “финансови инструменти“, което в максимална степен е съобразено с Директива 2004/39/ЕО и включва както ценни книжа, така и дялове на колективни инвестиционни схеми, инструменти на паричния пазар и деривативни финансови инструменти с различен базов актив;
- инвестиционните посредници, получили лиценз за извършване на услугите и дейностите по чл. 54, ал. 2 и 3 във връзка с ценни книжа, ще имат право да извършват тези услуги и дейности и във връзка с финансови инструменти, различни от ЦК;
- за защита на инвеститорите и по-ефективното осъществяване на търговията с финансови инструменти е предвидено регулираният пазар ежедневно да предоставя детайлна информация на комисията относно сключените сделки с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар; режимът относно дяловото участие в инвестиционен посредник е променен от разрешителен в уведомителен;
- взаимното признаване на надзора в държавите членки и осъществяването на надзор от държавата, в която се намира седалището на инвестиционния посредник; предвидени са изрични надзорни правомощия за комисията и за заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност“, по отношение дейността на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност в Република България и извършващ дейност в друга държава членка чрез клон или при условията на свободното предоставяне на услуги; предвидена е възможност за прилагане на принудителни административни мерки по отношение на инвестиционните посредници при неплащане на една изискуема сума по годишната вноска вместо на две, както е съгласно действащия към момента на влизането в сила на този ЗИДЗППЦК;
- възможността Фондът за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа да разглежда предявеното искане от клиент на инвестиционния посредник и да изплаща компенсацията не по-късно от три месеца от установяването на основанието и размера на вземането от клиента на инвестиционния посредник, а не от предявяване на искането от страна на клиента, както е съгласно действащата нормативна уредба; уредена е възможността за предявяване на претенциите на клиента на инвестиционния посредник срещу ФКИЦК по съдебен ред;
- уеднаквяване на режима при предлагането на ценни книжа в Република България с този на Европейския съюз; разширено е понятието за публично предлагане на ценни книжа; предвидени са нови срокове за произнасяне на комисията по потвърждаването на проспекта, както и за уведомяване за взетото решение; предвидена е възможност със съгласието на съответния компетентен орган от държавата членка комисията да делегира правомощието си по потвърждаване на проспекта на друг компетентен орган от държава членка в зависимост от вида на емитента и предлаганите ценни книжа или особеностите на публичното предлагане; въвежда се “единен паспорт“, валиден на територията на всички държави от ЕС, относно публикуването на проспектите, с което се опростяват административните процедури при трансграничното предлагане и движението на капитали и се уеднаквява режимът на финансовите услуги на територията на всички държави членки на ЕС; също така допълнени са разпоредбите във връзка с т. нар. “единен паспорт“ при извършването на дейност от управляващо дружество, получило лиценз по реда на закона, в рамките на ЕС и управляващо дружество от държава членка, което извършва дейност на територията на Република България;
- във връзка с ефективния контрол върху публичното предлагане и допускането до търговия на регулиран пазар на ценни книжа е предвидена възможност комисията да си сътрудничи и да обменя информация със съответните компетентни органи на другите държави членки; допълват се правомощията на комисията във връзка с контрола за спазване на разпоредбите относно публикуването на проспекта в случаите на публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа; разширява се обхватът на финансовите инструменти, в които могат да бъдат инвестирани активите на инвестиционното дружество от отворен тип и договорния фонд, като се завишават изискванията, на които трябва да отговарят тези финансови инструменти, с оглед гарантиране на ликвидността и сигурността на вложените в тях активи.

### Проект на Закон за пазарите на финансови инструменти

Със ЗПФИ окончателно ще се транспонират разпоредбите на Директива 2004/39/ЕС относно пазара на финансови инструменти, изменяща директиви 85/611/ЕЕС и 93/6/ЕС и 2000/12/ЕС и отменяща Директива 93/22/ЕЕС (MiFID). Към настоящия момент Директивата за пазарите на финансови инструменти е частично имплементирана чрез съответните разпоредби в ЗППЦК и Наредба № 1 от 2003 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (обн., ДВ, бр. 90 от 2003 г.). Актът предстои да бъде приет през 2007 г.

С § 1 от преходните и заключителните разпоредби на проекта на ЗПФИ са предвидени изменения и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Измененията целят пълно транспониране на следните директиви: Директива 2004/109/ЕС относно хармонизиране на изискванията за прозрачност във връзка с информацията, свързана с емитентите на ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари, и изменяща Директива 2001/34/ЕС; и Директива 2004/25/ЕС за търговото предлагане.

Във връзка с това следва да се има предвид, че при разработването на нормативните актове са отчетени съвременните тенденции в законодателството на европейските държави. Срокът за транспониране на разпоредбите на директивите в българското законодателство е месец януари 2007 г.

### **1.1.2. Промени в законовата нормативна уредба, регулираша застрахователната дейност**

Измененията в законовата рамка, уреждаща застрахователната дейност, се изразяват в приетия **Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането**.<sup>5</sup>

Измененията предвиждат мерки за поддържане на висок обхват на задължителната застраховка "Гражданска отговорност", подобряване капацитета на Гаранционния фонд и осигуряване на презастрахователно покритие на международния пазар. Гаранционният фонд може да бъде освободен от това задължение при достигане на достатъчен финансов капацитет. Приетите поправки са предпоставка за премахването на граничния контрол за наличието на застраховка "Гражданска отговорност" в рамките на ЕС. Занапред застрахователните брокери ще бъдат задължени да представят в комисията годишни и периодични отчети и справки по образец, утвърден със заповед на ресорния заместник-председател. Въвеждат се и по-строги изисквания към одиторите на застрахователните и презастрахователни компании, като при неизпълнение на задълженията си или заверяване на неверни отчети одиторите ще бъдат заличавани от регистъра на комисията. Одиторът ще може да кандидатства за ново включване в списъка не по-рано от 3 години от датата на влизане в сила на решението за заличаване. Едно от най-важните изменения в КЗ е фиксирането на датата 1 септември 2006 г. като срок, до който всички компании, които ще продават застраховката "Гражданска отговорност", трябва да подадат документи за прелицензиране.

### **1.1.3. Промени в законовата нормативна уредба, регулираша дейността по допълнително пенсионно осигуряване**

През 2006 г. бяха приети два **закона за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване**, обнародвани на 24 февруари и на 11 юли 2006 г. Със Закона за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване от 24 февруари 2006 г. се промениха значително инвестиционните регулации, касаещи фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Изпълни се поетият ангажимент от страната ни за отпадане на изискването за инвестиране на средствата на пенсионните фондове в държавни ценни книжа - над 50% от активите на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване и над 30% от активите на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Тези разпоредби в КСО не бяха в съответствие с изискванията по чл. 102 от Договора на европейската общност (ДЕО) и Регламент на Съвета 3604/93, съгласно които местното законодателство не следва да предоставя привилегирован достъп на държавата или на местни институции (общини) до средствата на частни финансови институции. Премахването на тези разпоредби в КСО доведе до цялостно преразглеждане на инвестиционните ограничения по отношение на останалите видове инструменти, в които могат да бъдат инвестирани средствата на пенсионните фондове.

Законът за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване от 11.07.2006 г. бе приет във връзка с необходимостта от въвеждане в българското законодателство на разпоредбите на Директива 86/378/ЕИО за прилагането на принципа за равното третиране на жените и мъжете при професионални схеми за социална сигурност; Директива 98/49/ЕО относно запазване на допълнителните пенсионни права при движение в Общността и на Директива 2003/41/ЕО за дейността и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване, както и съобразяване на текстовете на КСО с чл. 43 - 49 от Договора за ЕО. Промените са основно в дял III на част II на КСО, в който бе създадена подробна правна рамка за професионални схеми. С измененията бе въведена детайлна правна уредба в осигурителното ни законодателство на професионалните схеми.

5. Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (обн., ДВ, бр. 86 от 2006 г.).

Съгласно възприетото определение “професионална схема” представлява правила за допълнително доброволно пенсионно осигуряване, уговорени в колективно споразумение или в колективен трудов договор между предприятието осигурител и лицата по чл. 4, ал. 1 и ал. 3, т. 5 и 6 КСО. Средствата, набрани по тях, се натрупват и управляват в отделен тип фондове - фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми. Тези фондове бе предвидено да се организират и да функционират на същите принципи, както и сегашните фондове за допълнително доброволно осигуряване, като се управляват от настоящите пенсионноосигурителни дружества. Разрешителният режим за управление и за вписване в съда, както и за лицензиране на новите фондове е идентичен с този за сегашните фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Съществуват разлики в наименованието на фонда, както и в основанията за отнемане на разрешението за управление за новите фондове - при системни нарушения на приложимото трудово и социално законодателство, на нормативните изисквания, свързани с инвестиционната дейност и разкриването на информация. Във връзка с въведените професионални схеми се създава и нов регистрационен режим за тези схеми. В 10-дневен срок от сключване на осигурителния договор пенсионноосигурителното дружество подава до ресорния заместник-председател, по утвърден от него образец, писмено заявление за регистриране на професионална схема заедно с препис - извлечение с условията на колективното споразумение, съответно на колективния трудов договор, свързани с професионалната схема, и копие от осигурителния договор между предприятието осигурител и дружеството. В 7-дневен срок от представяне на заявлението заместник-председателят издава разпореждане за регистриране на професионална схема в публичен регистър на професионалните схеми.

Предвид понятието за професионални схеми и изискването на директивата, това са схеми, функциониращи на капиталов принцип. Вноски във фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми могат да правят предприятия осигурители, създадени съгласно законодателството на Република България и на всяка друга държава членка или държава - страна по споразумението за ЕИП - за осигурените от тях лица в професионална схема, както и физически лица, осигурени по професионална схема.

От друга страна, към задължителните реквизити на осигурителния договор при осигуряване по професионална схема трябва да се добави и информация за условията и обхвата на осигуряването; видовете пенсионни плащания и размера на осигурителната вноска.

Със закона се уредиха и принудителни административни мерки спрямо чуждестранна институция за професионално пенсионно осигуряване. При неспазване на относимите към професионална пенсионна схема разпоредби на българското трудово и социално законодателство, включително на тези, свързани с инвестиционната дейност и разкриването на информация, ресорният заместник-председател на комисията може да разпорежи писмено да се преустановят и отстранят в определен срок допуснатите нарушения и вредните последици от тях, както и да забрани на институцията да управлява професионална схема.

С преходните и заключителните разпоредби на закона бяха направени и промени в ЗКФН, като се предвиди в публичния регистър, воден от комисията, да се вписват и професионалните схеми.

#### 1.1.4 Други промени в законовата нормативна уредба

През 2006 г. комисията участва в работни групи съвместно с други институции във връзка с изготвянето на законопроект на **Закон за допълнителния надзор за финансовите конгломерати**<sup>6</sup> (ЗДНФК). Приемането на закона е във връзка с поетите ангажменти от страна на комисията, които бяха включени в Плана за действие за 2006 г. към Стратегията за ускоряване на преговорите на Република България за присъединяване към ЕС.

Със ЗДНФК се транспонират разпоредбите на Директива 2002/87/ЕО за допълнителния надзор на кредитните институции, застрахователните предприятия и инвестиционните фирми във финансов конгломерат, изменяща директивите на Съвета 73/239/ЕИО, 79/267/ЕИО, 92/49/ЕИО и 93/22/ЕИО и директиви 98/78/ЕО и 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета. Финансовите конгломерати включват субекти както от банковия сектор, така и от небанковия сектор. Допълнителният надзор се прилага както спрямо застрахователите, кредитните институции и инвестиционните посредници, които формират финансов конгломерат, така и по отношение на финансовите холдинги със смесена дейност, които не са поднадзорни лица на Българската народна банка (БНБ) или на комисията. Допълнителният надзор върху поднадзорните лица, представляващи част от такава междусекторна финансова група, не е равнозначен на надзора на консолидирана основа или на допълнителния надзор върху застрахователна група, а се упражнява едновременно с надзора над банковия сектор, над застрахователния сектор и над сектора за инвестиционни услуги. В ЗДНФК са регламентирани формите на обмен на информация между отделните компетентни органи, упражняващи надзор върху поднадзорните лица и финансовите конгломерати със смесена дейност. Дефинирани са основни понятия, с което се постига и уеднаквяване на тези легални понятия с определенията по Закона за кредитните институции и КЗ. Нормативно се установяват прагове за идентификацията на групи като финансови конгломерати. В определени случаи на БНБ и на комисията, като компетентни надзорни органи, е предоставена възможност за преценка дали дадена група да бъде разглеждана като финансов конгломерат, въпреки че тя формално отговаря

<sup>6</sup> Закон за допълнителния надзор за финансовите конгломерати (обн., ДВ, бр. 59 от 2006 г., в сила от 1 януари 2007 г.)

на посочените в закона критерии. Обект на допълнителен надзор на ниво финансов конгломерат съгласно закона е всяко поднадзорно лице: което е начело на финансов конгломерат; или чието предприятие - майка е финансов холдинг със смесена дейност със седалище в държава членка; или което е свързано с лице от друг финансов сектор в хоризонтална група. ЗДНФК не предвижда БНБ и комисията да упражняват надзорни правомощия на самостоятелна основа по отношение на финансов холдинг със смесена дейност, на поднадзорни лица от трети държави, които са част от финансов конгломерат, или на лица от финансов конгломерат, които не са поднадзорни. В закона подробно са разписани хипотезите, при които БНБ или комисията ще изпълняват функциите на координатор по отношение на финансов конгломерат. Урежда се и възможността БНБ и комисията да сключват помежду си и с другите заинтересувани компетентни органи споразумения за целите на допълнителния надзор. С тези споразумения могат да се предвиждат и допълнителни функции на координатора, процедури за вземане на решения между съответните компетентни органи и за сътрудничество с други компетентни органи, както и за обмен на информация между тях. В закона са включени разпоредби, по силата на които БНБ и комисията могат да прилагат принудителни административни мерки по отношение на лицензираните от тях поднадзорни лица или спрямо финансов холдинг със смесена дейност, ако някоя от двете институции упражнява функциите на координатор. Това правомощие може да бъде реализирано, когато са нарушени конкретни изисквания на закона или когато може да бъде застрашено финансовото състояние на поднадзорно лице във финансов конгломерат или на конгломерата като цяло. Предвижда се възможност БНБ и комисията да упражняват допълнителен надзор и по отношение на поднадзорни лица, чиито предприятия майки са със седалище в трета държава, ако тези лица не са обект на равностоен надзор от компетентен орган на тази държава.

С § 5 от преходните и заключителните разпоредби на ЗДНФК са направени изменения и допълнения в Кодекса за застраховането. Направени са промени в чл. 28 КЗ, с което се изменя определението за застрахователен холдинг със смесена дейност. Направени са изменения и в други основни понятия, установени с разпоредбите на кодекса, като например дефинициите за "контрол" и "участие", от друга страна - установяват се нови понятия като "финансов холдинг със смесена дейност".

## 1.2. Промени в подзаконовата нормативна уредба

### 1.2.1. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща инвестиционната дейност

През изминалата 2006 г. комисията продължи да разработва нормативната уредба, регулираща държавния надзор над инвестиционната дейност и дейността на лицата, свързани с капиталовия пазар, както посредством актуализирането на действащото българско законодателство и уеднаквяването му с европейското право, така и чрез отстраняване на някои несъвършенства в съществуващата нормативна база. В този смисъл бяха приети следните нормативни актове:

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 2 от 2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа**<sup>7</sup>. Измененията в наредбата са свързани предимно с последните изменения в ЗППЦК (ДВ, бр. 39 от 2005 г.). Предвижда се в по-голяма част от случаите информацията, предоставяна от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, да бъде предоставяна на комисията вместо на заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност". Останалите изменения са свързани с уеднаквяване с възприетата от закона терминология.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 15 от 2004 г. за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства**<sup>8</sup>. Направените изменения и допълнения в наредбата са свързани с промени в ЗППЦК от май 2005 г. Изрично са посочени обстоятелствата за договорните фондове, които подлежат на вписване в регистрите на комисията. Останалите изменения са свързани с уеднаквяване с възприетата законова терминология.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 6 от 2003 г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници**<sup>9</sup> (отм., ДВ, бр. 97 от 2006 г.). Промените в наредбата са резултат от измененията в ЗППЦК от май 2005 г., с които се създава задължение за инвестиционните посредници, които не извършват инвестиционни услуги и дейности по чл. 54, ал. 2, т. 3 и 6 от ЗППЦК и държат пари и ценни книжа на клиенти, да притежават по всяко време капитал не по-малко от 100 000 лв.

**Наредба № 23 от 8 февруари 2006 г. за условията и реда за оценка на клиентските активи**<sup>10</sup>. Наредбата се издава на основание § 16, ал. 1 от преходните и заключителните разпоредби във връзка с чл. 77в, ал. 3 и чл. 77н, ал. 5 от ЗППЦК. С наредбата за първи път се уреждат въпросите, свързани с оценяването на клиентските активи,

<sup>7</sup> Обн., ДВ, бр. 12 от 2006 г.

<sup>8</sup> Обн., ДВ, бр. 12 от 2006 г.

<sup>9</sup> Обн., ДВ, бр. 17 от 2006 г.; отм., ДВ, бр. 97 от 2006 г.

<sup>10</sup> Закон за допълнителния надзор за финансовите конгломерати (обн., ДВ, бр. 59 от 2006 г., в сила от 1 януари 2007 г.)

предоставени на инвестиционния посредник във връзка с извършването на една или повече от услугите и дейностите по чл. 54, ал. 2 и 3 от ЗППЦК. Оценката на клиентските активи при инвестиционните посредници се извършва с цел изчисляване на размера на годишната вноска, която инвестиционните посредници следва да правят във Фонда за компенсирание на инвеститорите в ценни книжа. Въз основа на тази оценка се определя и размерът на компенсацията, която Фондът за компенсирание на инвеститорите в ценни книжа заплаща на клиентите на инвестиционния посредник в случаите, когато за инвестиционния посредник бъде открито производство по несъстоятелност или компетентният надзорен орган установи, че инвестиционният посредник е в невъзможност да изпълнява задълженията си към своите клиенти. С наредбата детайлно са уредени правилата за оценка на клиентските активи за различните видове клиентски активи. В съответствие с разпоредбите на ЗППЦК е предвидено клиентските активи да се оценяват по тяхната пазарна стойност, като изрично са установени начините, по които се определя тази стойност. В случаите, когато не може да се формира пазарната стойност на ценните книжа и другите клиентски активи, е възприето те да се оценяват по общоприети методи, изрично визирани в наредбата, или по методи, посочени в писмени правила на инвестиционните посредници за оценка на клиентските активи.

**Наредба № 25 от 22 март 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.**<sup>11</sup> В наредбата са залегнали основните положения и структурата на Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества, приета с Постановление № 268 на Министерския съвет от 2000 г., като текстовете, отнасящи се до дейността на инвестиционните дружества, са приведени в съответствие с измененията в ЗППЦК от май 2005 г., Търговския закон и Закона за собствеността. Конкретно са изброени и изискванията към дейността на договорните фондове, които бяха въведени като колективна инвестиционна схема с промените в ЗППЦК, направени през 2005 г. С наредбата детайлно са уредени изискванията към съдържанието на договора, който управляващото дружество сключва с банката депозитар на фонда във връзка със съхраняването на активите на договорния фонд. Предвидени са редът и условията, при които в случаите на отнемане на лиценза за извършване на дейност, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество управлението на фонда да се поеме от друго управляващо дружество. Въведени са условията, при които комисията издава разрешение за преобразуване и прекратяване на договорен фонд. Уредени са правилата, по които се извършва оценка на активите на инвестиционното дружество и договорния фонд, като за всеки вид ценни книжа и финансови инструменти е въведен специфичен ред за извършване на последващата оценка, като се предвижда в случаите, когато този ред е невъзможно да бъде приложен, те да се оценяват по общоприети методи, изрично визирани в наредбата, или по методи, посочени в правилата за оценка на активите на инвестиционното дружество и договорния фонд. С наредбата се създава задължение за договорните фондове и за инвестиционните дружества да приведат дейността си в съответствие с изискванията на наредбата в тримесечен срок от обнародването в "Държавен вестник".

**Наредба № 26 от 22 март 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества.**<sup>12</sup> В наредбата са запазени структурата и принципните положения, залегнали в Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества, приета с Постановление № 269 на Министерския съвет от 2000 г., и в същото време са предвидени изменения и допълнения с цел съобразяване на нормативния акт с измененията на ЗППЦК от май 2005 г. В този смисъл в наредбата се предвиждат допълнителни изисквания към управляващите дружества, с оглед разширяване дейността им с допълнителните услуги по чл. 202, ал. 2 ЗППЦК. Регламентирано е минималното съдържание на правилата за личните сделки с ценни книжа на членовете на управителните и контролните органи, на инвестиционния консултант, работещ по договор за управляващото дружество, на служителите на управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Допълва се съдържанието на общите условия, при които се сключва договорът за управление с управляващото дружество във връзка с управлението на индивидуален портфейл от ценни книжа по собствена преценка, без специални нареждания на клиента. Въвеждат се по-строги изисквания към физическите лица, които от името на управляващото дружество приемат поръчки за покупка и продажба на акции на инвестиционно дружество и дялове на договорен фонд, като се дава възможност на управляващото дружество да извършва това и чрез договор с банка или небанкова финансова институция. Създаден е режим, при условията на който управляващото дружество може да инвестира средствата на колективните инвестиционни схеми в деривати. Конкретизирани са изискванията към капиталовата адекватност на управляващото дружество и е либерализиран режима на инвестиране на собствения му капитал.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 8 от 2003 г. за Централния депозитар на ценни книжа**<sup>13</sup>. Промените се отнасят до разпоредба, с която се определя редът за изплащането на дивиденди, лихви и главница от публични дружества и емитенти на дългови ценни книжа, но само чрез Централният депозитар. Те се налагат поради факта, че досегашната формулировка на чл. 38, ал. 1 от наредбата позволяваше публичните дружества и емитентите на ценни книжа да уговарят свои собствени процедури по плащанията на дивиденди, лихви и главници. Такива процедури (различни за всяко публично дружество) могат да доведат до забавяне на плащанията и увеличаване на разходите за инвеститорите. С цел недопускане на алтернативен ред за изплащане на дивиденди, лихви и главници, се прие допълнение в чл. 38, ал. 1, в следствие на което публичното дружество и емитентът на дългови ценни книжа

<sup>11</sup> Обн., ДВ, бр. 36 от 2006 г.

<sup>12</sup> Обн., ДВ, бр. 36 от 2006 г.

<sup>13</sup> Обн., ДВ, бр. 12 от 2006 г.



изплашат дивиденди, лихви и главници само чрез Централения депозитар въз основа на направените изчисления по реда на чл. 37а от наредбата. Беше приета и нова глава пета, която регламентира административнонаказателната отговорност за лицата, които са извършили нарушения на наредбата, както и на лицата, допуснали извършването на такива нарушения.

**Наредба № 35 от 17 октомври 2006 г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници.**<sup>14</sup> Целта на наредбата е синхронизиране на нормативната уредба с Директива 2006/49 на Европейския парламент и Съвета за капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции. С наредбата се въвеждат общи стандарти за собствения капитал, капиталовите изисквания и общата рамка за надзор във връзка с рисковете, на които инвестиционните посредници са изложени при извършване на дейността си.

В наредбата също така се уреждат детайлно минималните изисквания за размера на собствения капитал, неговите елементи и капиталовите изисквания за рисковете, на които са изложени инвестиционните посредници при извършване на дейността си както на индивидуална, така и на консолидирана основа. Въведени са разпоредби относно позиционния риск, сетълмент риска, кредитния риск, валутния риск, операционния и стоковия риск. От друга страна, инвестиционният посредник се задължава да разработва вътрешни правила за управление, които да уреждат организационната структура и да определят нивата на отговорност, въведени са също така и адекватни механизми за вътрешен контрол, като се определят точно административните и счетоводните процедури.

Въвежда се понятието търговски портфейл, който обхваща позициите на инвестиционния посредник във финансови инструменти и стоки, които държи с намерение за продажба или с цел хеджиране на риска. В търговския портфейл се включват както собствените позиции в инструменти и стоки, така и позициите, които произтичат от предоставянето на услуги на клиенти. Разграничават се капиталовите изисквания за позиции в търговския портфейл и за останалите позиции, държани от посредника.

Съгласно разпоредбите на наредбата инвестиционният посредник ще трябва публично да разкрива информация както отделно за всяка категория риск, като се оповестяват целите и политиката в областта на управление на рисковете, така и информация във връзка с прилагането на наредбата.

Въведени са също така правила относно капиталовите изисквания на консолидирана основа и съответно надзора на консолидирана основа и обмена на информация между компетентните органи. Наредбата е в сила от 1 януари 2007 г.

С наредбата се отменя Наредба № 6 от 2003 г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 2 от 2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа**<sup>15</sup>.

С измененията и допълненията се въвежда допълнително изискване към резюмето на проспекта, което следва да съдържа и предупреждение към всеки инвеститор, който е предявил иск относно съдържанието на проспекта, че може да възникне задължение за заплащане на разносните за превод на проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили резюмето, включително неговия превод, ще носят отговорност за вреди само ако съдържашата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на проспекта. Останалите промени са свързани с последващото разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа и са въведени с цел постигане на пълно съответствие със ЗПЗФИ. Във връзка с това е въведено понятието вътрешна информация, като е запазено примерното изброяване за фактите и обстоятелствата, които могат да представляват вътрешна информация, но само при условие, че отговарят на понятието за вътрешна информация, дефинирано в ЗПЗФИ. Въведени са и задължения за емитентите на финансови инструменти във връзка със запазване на поверителния характер на вътрешната информация, в случай че емитентът отложи оповестяването

Предвидено е също така емитентът да уведомява комисията за вътрешната информация при нарушаване на нейната поверителност. Също така са транспонирани разпоредби и от Директива 2003/71/ЕС относно публикуването на проспекти при публичното предлагане на ценни книжа.

**Наредба № 37 от 29 ноември 2006 г. за признаването на приетите пазарни практики**<sup>16</sup>. С наредбата се уреждат факторите, които комисията отчита при признаването на приетите пазарни практики, процедурата за съгласуване при признаването на приетите пазарни практики, оповестяването на решенията за признаване на приетите пазарни практики. Комисията е длъжна да съгласува проекта на решение за признаване на приетите пазарни практики със представителните организации на емитентите, инвестиционните посредници и инвеститорите, регулирания пазар и другите участници на пазара на финансови инструменти с компетентните органи на другите държави членки, и по-специално с тези от тях, където съществуват пазари със сходни характеристики относно начина на организация, обема и видовете сделки. Заинтересованите лица могат да представят предложения и възражения в определен от комисията срок, който не може да бъде по – кратък от един месец. Решението на комисията за признаване на приетата пазарна практика се публикува в официалния бюлетин на комисията, както и на нейната страница в интернет. С наредбата са транспонирани разпоредбите на Директива 2004/72/ЕС относно признатите пазарни практики, дефиницията за

<sup>14</sup> Обн., ДВ, бр. 97 от 2006 г.

<sup>15</sup> Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИДЗППК) (обн., ДВ, бр. 39 от 2005 г.).

<sup>16</sup> Обн., ДВ, бр. 101 от 2006 г.

вътрешна информация във връзка със стокови деривати, изготвянето на списъци на вътрешни лица, уведомяването за сделки на ръководните лица и уведомяването за съмнителни сделки.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 11 от 2003 г. за лицензите за извършване на дейност като фондова борса, организатор на неофициален пазар на ценни книжа, инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел.**<sup>17</sup> Измененията в наредбата са съобразени с промените в разрешителните и лицензионните режими в ЗППЦК. Също така се въвежда задължение за комисията да се консултира със съответните компетентни органи от друга държава членка преди да се произнесе по заявление за издаване на лиценз на инвестиционен посредник и управляващо дружество, които са свързани лица с други инвестиционни посредници, управляващи дружества, кредитни институции и застрахователни дружества от други държави членки във връзка с изискванията на Директива 85/611/ЕИО и Директива 93/22/ЕИО.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции**<sup>18</sup>. С промените се създава нов чл. 19а, съгласно който, ако в резултат на осъществено търгово предложение по чл. 16 от наредбата търговият предложител придобие повече от 50 на сто, съответно повече от 2/3 от гласовете в общото събрание на публично дружество, за търговия предложител няма да възникне задължение за регистриране на ново търгово предложение по реда на чл. 6, т. 1 от наредбата, съответно по чл. 10, ал. 1, само ако търговото предложение по чл. 16 от наредбата е било отправено до всички акционери и предлаганата цена е определена като: не по-ниска от средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 3 месеца - в случаите, когато акциите на дружеството се търгуват активно по смисъла на наредбата, или; не по-ниска от най-високата стойност между справедливата цена, изчислена въз основа на общоприетите оценъчни методи, обоснована съгласно чл. 4, ал. 2, и най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението - в случаите, когато акциите на дружеството не се търгуват активно. Измененията въвеждат разпоредби на Директива 2004/25/ЕС за търговите предложения.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.**<sup>19</sup> Измененията и допълненията в наредбата са продиктувани от необходимостта да се хармонизира националното законодателство в областта на колективното инвестиране с разпоредбите на Директива 85/611/ЕЕС, както и да се въведат текстове за привеждане на наредбата в съответствие с изменените и допълнени разпоредби на ЗППЦК. Въведени са изисквания към дейността на колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества във връзка с управлението на риска, включително разработване и внедряване на система за управление на риска, въвеждане на вътрешни правила, детайлно регламентираши политиките и процедурите за идентификация, оценка, мониторинг и хеджиране на рисковете, отчетност, назначаване на подходящ квалифициран персонал и пр. Същевременно правилата за оценка на активите на колективните инвестиционни схеми са съобразени с измененията и допълненията в ЗППЦК, засягащи структурата и съдържанието на портфейла на инвестиционните дружества и договорните фондове. Внесени са промени в режима за преобразуване на колективните инвестиционни схеми. С наредбата са направени промени и в Наредба № 26 от 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, като същите са насочени към по-детайлно регламентиране на договорните отношения с банки и небанкови финансови институции във връзка с делегирането от страна на управляващото дружество на функции и действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове на колективните инвестиционни схеми. Отразят се и промените в ЗППЦК, отнасящи се до активите на управляващите дружества и тяхната оценка за целите на капиталовата им адекватност и ликвидност.

## 1.2.2. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираша застраховането и доброволното здравно осигуряване

През отчетния период КФН прие редица подзаконови нормативни актове, засягащи дейността на застрахователите и здравноосигурителните дружества:

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 21 от 2005 г. за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и здравноосигурителните дружества**<sup>20</sup>. С приемането на наредбата се изпълняват поетите от страната ангажименти в Допълнителната информация към Преговорната позиция по глава 3 "Свободно предоставяне на услуги". С наредбата напълно се транспонират отделни разпоредби от Директива 72/237/ЕИО и от Директива 2002/83/ЕО относно изискванията за границата на платежоспособност на застрахователите. Основно измененията са свързани с действащия към момента КЗ. Въвеждат се нови елементи при изчисляване на собствените средства на застрахователя. Съгласно новите разпоредби от собствените средства на застрахователя се приспадат неговите акционерни и дялови участия в капитала на други финансови институции. Направени са изменения и допълнения в приложение № 3 към чл. 24 от Методите за изчисляване на коригираната платежоспособност на застрахователите по чл. 299, ал. 1, т. 1 от КЗ. До изготвянето на наредбата по прилагането на чл. 99, ал. 3 и чл.

<sup>17</sup> Обн., ДВ, бр. 101 от 2006 г.

<sup>18</sup> Обн., ДВ, бр. 101 от 2006 г.

<sup>19</sup> Обн., ДВ, бр. 106 от 2006 г.

<sup>20</sup> Обн., ДВ, бр. 101 от 2006 г.

101, ал. 1, т. 3 от КЗ собствените средства и границата на платежоспособност се изчисляваха въз основа на данните от годишния финансов отчет, изготвен по правилата на Наредба № 20 от 2005 г. за формата и съдържанието на годишния финансов отчет на застрахователите и здравноосигурителните дружества (ДВ, бр. 15 от 2005 г.), както и на справките, определени със заповеди № 62/02.02.2004 г., № 145/01.04.2004 г. и № 109/27.04.2005 г. на заместник-председателя на комисията, ръководеш управление "Застрахователен надзор".

**Наредба № 24 от 8 март 2006 г. за задължителното застраховане по чл. 249, т. 1 и 2 от Кодекса за застраховането и за методиката за уреждане на претенции за обезщетение на вреди, причинени на моторни превозни средства<sup>21</sup>.** Наредбата отменя действащата към момента Наредба № 18 за задължителното застраховане по чл. 77, ал. 1, т. 1 и 2 от Закона за застраховането. С наредбата се уреждат редът и условията за извършване на задължително застраховане по застраховките "Гражданска отговорност" на автомобилистите и "Злополука" на пътниците, както и условията и редът за сключване и отчитане на граничната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите. Въвежда се и единна методика за уреждане на претенции за обезщетение на вреди, причинени на моторни превозни средства. Регламентираните с наредбата условия за извършването на задължителното застраховане по застраховките "Гражданска отговорност" на автомобилистите и "Злополука" на пътниците са приведени в съответствие с новите изисквания на КЗ, като е предвидена възможност застрахователите да могат да прилагат и други условия, различни от определените в наредбата, но само ако те са по-благоприятни за потребителите.

Определени са минималните изисквания за съдържанието на полиците по този вид застраховки: данни за застрахователя, данни за застрахованото лице и автомобила, дължима премия и други. Конкретно са посочени документите, които пострадалите лица трябва да представят, за да им бъде разгледана претенцията и определеното застрахователното обезщетение. Запазва се изискването застрахователят задължително да снабдява застрахованите със стикер, който се поставя на предното стъкло на автомобила. Нов момент е изискването водачът винаги да носи със себе си и контролния талон към стикера, който се представя заедно със застрахователната полица при проверка от контролните органи.

Минималният размер на обезщетението за вреди, причинени на автомобили, се определя по методика - приложение към наредбата. Методиката установява реда за определяне на действителната стойност на различните автомобили и факторите, които се вземат предвид при изчисляване размера на обезщетението. Методиката се прилага от застрахователите, получили лиценз за предлагане на застраховките "Гражданска отговорност" на автомобилистите и "Злополука" на пътниците и от Гаранционния фонд, като по своя преценка застрахователите могат да използват и друга методика, когато тя е по-благоприятна за потребителите и води до формиране на по-високи по размер обезщетения.

**Наредба № 27 от 29 март 2006 г. за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви.<sup>22</sup>** Наредбата се издава на основание § 12, ал. 2 във връзка с чл. 68, ал. 4 от КЗ и чл. 90в, ал. 4 от Закона за здравето осигуряване (ЗЗО). Наредбата транспонира европейските директиви по живото и общо застраховане в частта, касаеща изискванията към техническите резерви, и е съобразена с промените в КЗ. Премахва се задължението за разпределяне на най-малко 90 на сто от реализирания доход от инвестиции по партидите на животозастрахованите лица. Разпределението на дохода ще се основава на индивидуалните политики на застрахователните компании на пазарен принцип. Променят се определени ограничения, свързани с формирането и разпореждането със запасния фонд. Премахват се някои одобрения на параметри при формирането на техническите резерви, като в същото време се възлагат по-големи отговорности на дружествата с оглед спецификата на техния портфейл. Друга новост е изискването за максимален размер на техническата лихва по чл. 13, ал. 10 за застрахователните договори, сключени след 1 октомври 2006 г. С наредбата се отменя действащата към момента Наредба за реда и методиката за образуване на застрахователните и здравноосигурителните резерви, приета с Постановление № 13 на Министерския съвет от 24 януари 2003 г. (ДВ, бр. 10 от 2003 г.).

**Наредба № 28 от 10 май 2006 г. за условията и реда за провеждане на изпит за професионална квалификация на застрахователните брокери и за признаване на квалификация, придобита в държава членка.<sup>23</sup>** Основание за приемане на акта е чл. 157, ал. 7 от КЗ. С наредбата се уреждат условията и редът за провеждане на изпит за професионална квалификация на лицата, които искат да извършват дейност като застрахователни брокери. Разпоредбите на наредбата се прилагат и към членовете на управителния орган на застрахователен брокер - юридическо лице, и лицата, оправомощени да управляват или представляват застрахователен брокер - юридическо лице, както и към физическите лица, представляващи юридическото лице - член на управителните и контролните органи на застрахователния брокер - юридическо лице. По реда на наредбата се признава и квалификацията на горепосочените лица, придобита в държава - членка на ЕС. За да бъдат вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 9 от ЗКФН, лицата по чл. 1, ал. 1 от наредбата трябва да са издържали успешно изпит, организиран от комисията. За целта заявителят подава заявление за допускане до изпит, (респективно за признаване на придобитата квалификация в държава членка) по образец, одобрен от заместник-председателя, ръководеш управление "Застрахователен надзор". Към заявлението се прилагат посочените в наредбата документи, удостоверяващи изискванията, на които следва

<sup>21</sup> Обн., ДВ, бр. 106 от 2006 г.

<sup>22</sup> Обн., ДВ, бр. 36 от 2006 г.

<sup>23</sup> Обн., ДВ, бр. 42 от 2006 г.

да отговарят заявителите (чл. 157 КЗ). От друга страна, с разпоредбата на чл. 14 от наредбата се създава правна възможност за комисията да откаже да признае придобитата квалификация при наличието на конкретни хипотези. Лицата, на които е призната квалификацията, придобита в държава - членка на ЕС, получават сертификат, издаден от заместник-председателя. С преходните и заключителните разпоредби на наредбата се създава възможност за заварените застрахователни брокери, които са привели дейността си в съответствие със законовите изисквания до 31 март 2006 г. и които отговарят на изискването за професионален опит по смисъла на чл. 2, ал. 3 от наредбата, да подадат заявление до заместник-председателя и да се впишат служебно в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 9 от ЗКФН, без да се явяват на изпит. Когато завареният застрахователен брокер е юридическо лице и изискването за професионален опит не е налице по отношение на всички членове на неговия управителен орган, е предвидено задължение за всички лица - членове на управителния му орган, да се явят на изпит (чл. 6, ал. 1 от наредбата).

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 15 от 2004 г. за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства.**<sup>24</sup> Основание за извършване на промени в наредбата е § 13, т. 9 от преходните и заключителните разпоредби на КЗ, с които се изменя и допълва чл. 30 от ЗКФН. С изменението на наредбата се създава нов регистър - за лицата, които имат призната правоспособност на отговорен актьор. От влизането в сила на измененията на наредбата в регистъра ще бъдат включени и застрахователните агенти. Направени са промени и в разделите, свързани с обстоятелствата, подлежащи на вписване в регистъра на застрахователите и презастрахователите, както и на застрахователните брокери и застрахователните агенти.

**Наредба № Ів-991 от 3 юли 2006 г. за формите и начина на обмен на информация и взаимодействие между информационния център по задължителните застраховки "Гражданска отговорност" на автомобилите и "Злополука" на пътищата, Министерството на вътрешните работи и Министерството на транспорта.**<sup>25</sup> Основание за приемане на акта е чл. 295, ал. 6 и чл. 292, ал. 1, т. 1 и 5 от КЗ. Съгласно наредбата информационният център обменя информация и осъществява взаимодействие с МВР и Министерството на транспорта (МТ) във връзка със: установяването на моторни превозни средства, които нямат сключена застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилите, както и на превозвачите в средствата за обществен транспорт без застраховка "Злополука" на пътищата; оказване на съдействие при упражняване на правата на лицата, които търсят обезщетение по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилите и "Злополука" на пътищата, както и за установяване на обстоятелства, свързани с настъпили пътнотранспортни произшествия. С наредбата се определят формата, начинът и сроковете, в които МВР, МТ, комисията и информационният център по чл. 292 от КЗ осъществяват взаимодействие и обменят необходимата им информация. За целта информационният център създава необходимата организация за уведомяване на собствениците на моторни превозни средства за изтичането на срока на задължителната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилите, като им дава 14-дневен срок от датата на уведомяването за представяне на доказателства за наличие на сключен и действаш договор за такава застраховка. Наредбата влиза в сила в тридневен срок от обнародването в "Държавен вестник", с изключение на чл. 8, за който с § 2 от преходните и заключителните разпоредби се предвижда да влезе в сила в едногодишен срок от обнародването на акта в "Държавен вестник". Наредбата е приета съвместно от министъра на вътрешните работи, министъра на транспорта и комисията.

**Наредба № 31 от 2 август 2006 г. за условията и реда за провеждане на изпит и за признаване на правоспособност на отговорен актьор, за признаване на правоспособност, придобита извън Република България, както и за формата на актьорската заверка, формата и съдържанието на актьорския доклад и на справките по Кодекса за застраховането и Закона за здравното осигуряване, които отговорният актьор заверява**<sup>26</sup>. Основание за приемане на акта е чл. 95, ал. 2, т. 5 и ал. 3 и чл. 97, ал. 6 от КЗ; чл. 97а, ал. 2, т. 5, ал. 3 и чл. 97в, ал. 6 от ЗЗО и чл. 122и, ал. 2, т. 5 и ал. 3 от Кодекса за социално осигуряване. С наредбата се уреждат условията и редът за провеждане на изпит за признаване на правоспособност на отговорен актьор от комисията. Въведени са изисквания за покрит хорариум по висша математика. Конкретизирани са документите, които следва да представи в комисията лице, което иска да му бъде призната правоспособността на отговорен актьор, придобита извън Република България или в държава - членка на ЕС. С наредбата, от друга страна се дава възможност за признаване на правоспособност на отговорен актьор за всяка отделна област - общо застраховане, животозастраховане, здравно осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване, или за всички заедно след успешно положен изпит пред изпитна комисия в състав най-малко трима членове. Редът за работата и съставът на изпитната комисия се определят с решение на комисията. Изпитът е писмен и анонимен.

В наредбата също така са определени формата на актьорската заверка и формата и съдържанието на актьорския доклад и на справките по КЗ и ЗЗО, които отговорният актьор заверява. Настоящата наредба отменя действащата към момента Наредба № 14 от 2004 г. за реда и начина за лицензиране на актьори на пенсионноосигурителни дружества и на управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване (ДВ, бр. 46 от 2004 г.).

24 Обн., ДВ, бр. 53 от 2006 г.

25 Обн., ДВ, бр. 57 от 2006 г.

26 Обн., ДВ, бр. 22 от 2006 г.

**Правилник за устройството и дейността на Гаранционния фонд.**<sup>27</sup> Основание за приемане на правилника е чл. 287, ал. 7 от КЗ. Целта на нормативния акт е осигуряване на функционирането на системата на задължителните застраховки, в т. ч. и на информационния център към Гаранционния фонд. Правилникът урежда устройството и дейността на фонда. С правилника се предвижда във финансирането и управлението на фонда да участват застрахователи със седалище: в Република България; в трета държава, които извършват дейност в Република България и чрез клон по Търговския закон; в държава членка, които извършват дейност в Република България при условията на правото на установяване или на свободата на предоставяне на услуги. Посочените по-горе застрахователи следва да са получили лиценз за предоставяне на застраховки по т. 1 или 10.1 от раздел II, буква А на приложение № 1 към КЗ.

В правилника конкретно са посочени изискванията, на които следва да отговаря изпълнителният директор на фонда, както и неговите правомощия. Определен е минималният размер на разполагаемите средства на фонда - 3 000 000 лв. Предвижда се фондът да изплаща обезщетения по задължителната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите в конкретно посочените в правилника случаи, както и по обезщетения по задължителната застраховка "Злополука" на пътниците, ако превозвачът не е имал застраховка. В този смисъл е посочено, че срокът за произнасяне по претенцията е 15 дни от датата на представяне на всички доказателства, но не може да бъде по-дълъг от три месеца от датата на завеждане на претенцията. Увреденото лице може да предяви претенцията си за плащане пред съда само в изрично посочените в правилника хипотези, а именно: ако фондът не се произнесе по подадената молба в посочения срок; ако откаже да плати обезщетение или ако увреденото лице не е съгласно с размера на обезщетението.

Фондът следва да приеме подробни правила по процедурата за уреждане на имуществени претенции, които трябва да публикува на страница си в интернет. Фондът, от друга страна, трябва да изготви и приеме и вътрешни правила за организацията и дейността си, които да регламентират управленската и организационната му структура, като ясно определят ръководните длъжности и разпределението на функциите и правомощията между членовете на управителния съвет и останалите ръководни длъжности.

Дейността на фонда подлежи на надзор от страна на комисията, като за целта се прилагат съответно правилата за надзор върху застрахователите. Управителният съвет на фонда се задължава да представя в комисията годишен отчет за дейността си и доклад за състоянието на средствата на фонда до 31 март следващата година. Действащият към момента Правилник за устройството и дейността на Гаранционния фонд (ДВ, бр. 20 от 2005 г.) се отменя с влизането в сила на този правилник.

**Наредба № 30 от 19 юли 2006 г. за изискванията към счетоводството, формата и съдържанието на финансовите отчети, справките, докладите и приложенията на застрахователите и на здравноосигурителните дружества**<sup>28</sup>. Към настоящия момент наредбата е част от нормативната уредба, регулираща дейността на застрахователите и здравноосигурителните дружества. Основание за приемане на акта е чл. 99, ал. 3 и чл. 101, ал. 1, т. 3 от КЗ. С приемането на наредбата са имплементирани разпоредби на Директива 2003/51/ЕС, изменяща директиви 78/660/ЕЕС, 83/349/ЕЕС, 86/635/ЕЕС и 91/674/ЕЕС за годишните и консолидирани сметки на определени типове компании, банки и други финансови институции и застрахователни предприятия.

С наредбата се доразвиват съществуващите регулации в Наредба № 20 за формата и съдържанието на годишния финансов отчет на застрахователите и здравноосигурителните дружества и в същото време се привеждат в съответствие с изискванията на КЗ. Въвеждат се правила за оценка на активите на застрахователите и на здравноосигурителните дружества и се систематизират изискванията за предоставяне на статистическа информация, които към момента на влизане в сила на наредбата се уреждаха в различни заповеди на ресорния заместник-председател. Целта е да се постигне необходимата съпоставимост между финансовите отчети на отделните застрахователи и здравноосигурителните дружества, както и да се осигури информацията, необходима за извършване на надзор над дейността на застрахователите и дейността по доброволното здравно осигуряване. Тази наредба е приложима и към отчетите на застрахователните и здравноосигурителните дружества, извършващи дейност във или извън страната, както и за застрахователи от трети държави, действащи на територията на страната. Застрахователите и здравноосигурителните дружества следваше да приведат дейността си в съответствие с изискванията на глава пета от наредбата до 30 септември 2006 г. С влизането в сила на тази наредба се отменя действащата към момента Наредба № 20 от 2005 г. за формата и съдържанието на годишния финансов отчет на застрахователите и здравноосигурителните дружества.<sup>29</sup>

**Наредба № 32 от 13 септември 2006 г. за изискванията към организацията и дейността на службата за вътрешен контрол на застрахователя и на лицата, включени в застрахователна група.**<sup>30</sup> Наредбата се издава на основание чл. 62, ал. 9 КЗ. С наредбата се определят изискванията към организацията и дейността на службата за вътрешен контрол на застрахователя и на лицата, включени в застрахователна група, и на клона на застраховател от трета държава. Службите за вътрешен контрол изпълняват функциите на вътрешен одит. Служителите на службата за вътрешен контрол (вътрешните одитори) не могат да имат правомощия и отговорности за дейностите и обектите, които проверяват, и тяхната длъжност не може да бъде съвместявана с други длъжности в застрахователя, вкл. като

27 Обн., ДВ, бр. 74 от 2006 г.

28 Обн., ДВ, бр. 78 от 2006 г.

29 Обн., ДВ, бр. 15 от 2005 г.

30 Обн., ДВ, бр. 81 от 2006 г.

членове на управителен или контролен орган на застрахователя. При осъществяване на своята дейност вътрешните одитори имат право на неограничен достъп до служебните помещения и активите на застрахователя; решенията на органите на управление и другите длъжностни лица; отчетността и информационните системи; могат да изискват и да събират сведения, справки и други документи във връзка с изпълнението на ангажиментите им; да привличат външни експерти с подходяща квалификация и опит при извършване на специфични контролни действия. В наредбата са посочени изискванията, които следва да притежават вътрешните одитори и ръководителя на службата за вътрешен контрол. Управителният орган на застрахователя изготвя вътрешни правила за организацията и дейността на службата за вътрешен контрол, които се утвърждават от общото събрание на акционерите, съответно на член-кооператорите. Вътрешните правила следва да уреждат правомощията на вътрешните одитори, редът за извършване на одитни дейности, тяхното документирание и докладване на резултатите. За изпълнението на всеки одитен ангажимент се изготвя одитен доклад от вътрешни одитори, който съдържа резюме, цели и обхват на ангажимента, констатации, изводи и препоръки. Наредбата създава задължение за застрахователите и застрахователите, които са част от застрахователна група, да представят на заместник-председателя годишните отчети за дейността на службата за вътрешен контрол, а при поискване - и одитните доклади, изготвени при изпълнението на одитните ангажименти. Преходните и заключителните разпоредби на наредбата предвиждат застрахователите да приведат дейността си в съответствие с изискванията на наредба в срок до 31 декември 2006 г.

### 1.2.3. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща допълнителното пенсионно осигуряване

Комисията прие следните подзаконови нормативни актове, регулиращи дейността по допълнително пенсионно осигуряване:

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 3 от 2003 г. за реда и начина за промяна на участие и за прехвърляне на натрупаните средства на осигурено лице от един фонд за допълнително пенсионно осигуряване в друг съответен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.**<sup>31</sup> Измененията в наредбата произтичат главно от влизането в сила от 1 януари 2006 г. на Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, по силата на който функциите по събиране и разпределяне на осигурителните вноски за допълнителното задължително пенсионно осигуряване преминаха от Националния осигурителен институт към Националната агенция за приходите.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 9 от 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии.**<sup>32</sup> Измененията в наредбата произтичат основно от влезлия в сила Закон за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване<sup>33</sup> и са във връзка с регламентацията на оценката на нови видове инструменти, в които могат да бъдат инвестирани средствата на пенсионните фондове.

Подготвена и приета беше **Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 36 от 2004 г. за банките - попечители по Кодекса за социалното осигуряване.**<sup>34</sup> С измененията и допълненията на наредбата се промени съдържанието на водените от банката - попечител регистри и на информацията, която тя изпраща ежедневно в края на всеки работен ден, на ресорния заместник-председател на комисията.

**Наредба № 29 от 12 юли 2006 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, регулираните пазари и индексите на регулираните пазари на ценни книжа съгласно чл. 176, ал. 2 от КСО**<sup>35</sup>. С наредбата се определят: минималното ниво на кредитните рейтинги на банките, в които пенсионноосигурителните дружества могат да инвестират средства на пенсионен фонд, като откриват банкови депозити, както и рейтинговите агенции, от които трябва да са присъдени тези рейтинги; държавите, в които могат да бъдат инвестирани средства на пенсионен фонд; индексите на регулирани пазари на ценни книжа в държави - членки на ЕС или в други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, в които са включени акции, допустими за инвестиране; държавите, регулираните пазари в тях, на които се търгуват ценни книжа, както и индексите на тези пазари, в които са включени акции, в които могат да бъдат инвестирани средства на пенсионен фонд.

**Наредба № 33 от 19 септември 2006 г. за индивидуалните заявления за участие във фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване**<sup>36</sup>. С наредбата са уредени редът за подаване на заявление за участие във фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване и изискванията към неговата форма и съдържание. Въведена е забрана при или по повод избор на фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване пенсионноосигурителните дружества, техните акционери или осигурителните посредници да могат да предоставят, да предлагат или да обещават под каквато и да е форма специални привилегии, подаръци, услуги или други облаги

31 Обн., ДВ, бр. 7 от 2006 г.

32 Обн., ДВ, бр. 15 от 2005 г.

33 Обн., ДВ, бр. 81 от 2006 г.

34 Обн., ДВ, бр. 58 от 2006 г.

35 Обн., ДВ, бр. 62 от 2006 г.

36 Обн., ДВ, бр. 7 от 2006 г.

на подлежащите на осигуряване лица. С наредбата се урежда заявлението за участие да се подава лично до пенсионноосигурителното дружество, в което лицето желае да участва, или чрез осигурителен посредник или като електронен документ. Когато заявлението за участие се подава чрез осигурителен посредник, той задължително представя на лицето документ, който го легитимира при упражняване на дейността по приемане на заявления за участие и сключване на осигурителни договори от името и за сметка на съответното дружество. Пенсионноосигурителното дружество не приема и връща заявление за участие, което е с непълнени данни или в което са направени поправки по начин, по който не може да бъде идентифицирано лицето, подало заявлението, или не могат да бъдат вписани в електронния регистър данните, които пенсионноосигурителното дружество е длъжно да води в централния си офис за всеки управляван от него фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Лицата са длъжни да уведомяват пенсионноосигурителното дружество, управляващо фонда, в който се осигуряват, за всяка промяна в личните данни, които са записали в подаденото от тях заявление. С преходните и заключителните разпоредби на наредбата се въвежда срок - до 20 декември 2006 г., в който пенсионноосигурителните дружества привеждат дейността си в съответствие с изискванията на наредбата и представят за одобрение в комисията правилниците за организацията и дейността на управляваните от тях фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

**Наредба № 34 от 4 октомври 2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки**<sup>37</sup>. С наредбата са определени условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонда за допълнително пенсионно осигуряване, изискванията и ограниченията към тези сделки, както и държавите и изискванията към регулираните пазари в тях, на които могат да се сключват сделки с фючърси и опции.

**Наредба № 36 от 15 ноември 2006 г. за техническите резерви към фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми.**<sup>38</sup> С наредбата са определени видовете технически резерви, които се образуват към фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, редът, методиката и използваните актюерски методи за тяхното образуване и изчисляване, както и редът, начинът и ограниченията за инвестиране на средствата за покриване на техническите резерви и правилата за тяхната оценка. Пенсионноосигурителното дружество създава технически резерви в случаите, когато управлява професионална схема, която покрива биометрични рискове, гарантира минимално ниво на доходност или размер на пенсиите.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 10 от 2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал (капиталовата база) на пенсионноосигурителното дружество и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване**<sup>39</sup>. Измененията в наредбата произтичат от влизането в сила на Закона за изменение и допълнение на КСО<sup>40</sup> и са във връзка с изискването пенсионноосигурително дружество, което управлява фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, да поддържа постоянно собствени средства, които да служат като допълнителна гаранция за изпълнение на поетите от фонда задължения. С измененията се определят правилата за изчисляване на минималния размер на тези средства.

37 Обн., ДВ, бр. 32 от 2006 г.

38 Обн., ДВ, бр. 96 от 2006 г.

39 Обн., ДВ, бр. 17 от 2006 г.

40 Закон за изменение и допълнение на КСО (обн., ДВ, бр. 56 от 2006 г.).

## 2. ЛИЦЕНЗИОННА ДЕЙНОСТ И РАЗРЕШИТЕЛНИ РЕЖИМИ

### 2.1. Лицензионна дейност и разрешителни режими в областта на инвестиционната дейност

#### 2.1.1. Инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти

##### Нови елементи в лицензионната процедура

Във връзка с промяната в предмета на дейност на инвестиционните посредници в съответствие с измененията, направени в чл. 54 от ЗППЦК със Закона за изменение и допълнение на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗИДЗППЦК) 41 и изискването на § 138 от преходните и заключителните разпоредби (ПЗР) на същия, заварените инвестиционните посредници имаха задължение до 31 януари 2006 г. да подадат заявление за издаване на нов лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник, съобразно услугите и дейностите по чл. 54, ал. 2 и 3, които възнамеряват да извършват. С подаване на заявлението бе поставено начало на лицензионно производство пред КФН.

Към 31 декември 2005 г. броят на инвестиционните посредници бе 88, в т. ч. 29 банки, т.е. до 31 януари 2006 г. общо 59 ИП бяха длъжни да подадат заявление на основание § 138 от ПЗР на ЗИДЗППЦК. Прелицензирани през годината бяха 58 инвестиционни посредници от 59 подали заявления.

##### Лицензионна и разрешителна дейност

###### Лицензи, издадени от комисията

През отчетния период бе работено по **59 преписки за изменение и допълване на издадения лиценз**, в резултат на което комисията се произнесе с решения за издаване на нов лиценз на заявителите. Подробна информация за инвестиционните посредници и приетите спрямо тях решения може да намерите в **приложение 2.1.1**. Лицензите на две дружества бяха допълнени и с разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник и за чужбина, а именно:

- **КД Секюритис“ ЕАД**, гр. София, Решение № 471-ИП/12.07.06 г. допълва лиценз за чужбина;
- **Стандарт инвестмънт“ АД**, гр. София, Решение № 570-ИП/02.08.06 г. допълва лиценз за чужбина.

По постъпило в КФН заявления с искане за **издаване на лиценз за извършване на сделки по чл. 54 от ЗППЦК** бяха разработени преписки, в резултат на които комисията се произнесе с решения за отказ от издаване на лиценз за извършване на дейност като ИП на “А1 финанс“ ООД, гр. София - Решение № 42-ИП/18.01.2006 г., и “Болкан Секюритис“ АД, гр. София - Решение № 1192-ИП/13.12.2006 г.

- Производство за издаване на лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник бе открито и за дружеството “КМ Инвест“ ЕАД. Производството се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.
- През 2006 г. комисията проведе **изпити за брокери и инвестиционни консултанти** съответно на 27 и 28 май. Изпитите издържаха и получиха сертификати 26 брокери и 56 инвестиционни консултанти.
- През отчетния период в дирекцията бе работено по преписки по постъпили заявления за признаване на придобита квалификация като инвестиционен консултант, отговаряща на изискванията, включени в тематичния обхват на изпита за инвестиционни консултанти. Със свое решение **КФН** призна придобитата квалификация, **отговаряща на изискванията, включени в тематичния обхват на изпита** за инвестиционен консултант, **удостоверена с издаден от компетентен чуждестранен орган документ, на следните лица:**
  - Светослава Любенова Атанасова Решение № 7-ИК/05.01.2006 г.;
  - Светослав Спасов Велинов Решение № 152-ИК/22.02.2006 г.
  - Станислав Иванов Войновски Решение № 161-ИК/01.03.2006 г.;
  - Йоана Валериева Димитрова Решение № 292-ИК/19.04.2006 г.;
  - Виктор Георгиев Сергиев Решение № 302-ИК/27.04.2006 г.;
  - Ирина Владимирова Димитрова Решение № 471-ИК/12.07.2006 г.;
  - Васил Ярослав Василев Решение № 1027-ИК/17.10.2006 г.;
  - Камен Димитров Димитров Решение № 1088-ИК/08.11.2006 г.;
  - Сибела Любомирова Грозданова Решение № 1089-ИК/08.11.2006 г.



Комисията постанови отказ от признаване на придобита квалификация като инвестиционен консултант на лицето Мартин Несторов Христовозов - Решение № 107-Б/08.02.2006 г. С решение по протокол КФН прекрати производството за признаване на придобита квалификация като инвестиционен консултант на Динко Радков Тодоров.

#### Лицензи, отнети от комисията

През разглеждания период бе работено по 5 преписки за **отнемане на издадения лиценз за извършване на дейност като ИП**, в резултат на което бе отнет лицензът на следните дружества:

- “Акцепт инвест” АД, гр. София                                 Решение № 101-ИП/08.02.2006 г.;
- “Фининвест” АД, гр. Кюстендил                                 Решение № 265-ИП/05.04.2006 г.;
- “Брокерс груп” АД, гр. София,                                 Решение № 747-ИП/30.08.2006 г.;
- “Булинвестмънт” АД, гр. София                                 Решение № 1003-ИП/11.10.2006 г.;
- “Еврофорум” ООД, гр. София                                 Решение № 1067-ИП/01.11.2006 г.

В КФН бе извършен преглед на регистъра на брокерите и инвестиционните консултанти за наличие на обстоятелства по чл. 16 от Наредба № 7. Изготвена беше докладна записка с предложение за публикуване на съобщение на сайта на КФН до всички брокери и инвестиционни консултанти с молба за актуализиране на данните в регистъра, воден от КФН по чл. 30, т. 6 от ЗКФН. Публикуван бе списък на всички брокери и инвестиционни консултанти, вписани в публичния регистър на сайта на КФН. Подготвени и изпратени бяха писма до брокери и инвестиционни консултанти, на които КФН с решение по Протокол № 43 от 23.VIII.2006 г. откри производство по отнемане на правото за упражняване на дейност като брокер, съответно инвестиционен консултант, поради неупражняване на дейността за повече от две последователни години от издаването на сертификата или прекратяването на договора им за извършване на дейност.

На основание чл. 16, ал. 1, т. 4 от Наредба № 7 във връзка с чл. 61 от ЗППЦК и чл. 59, ал. 1 и чл. 60 от АПК КФН взе решение **за отнемане правото за упражняване на дейност като брокер на ценни книжа, съответно като инвестиционен консултант, на лицата:**

- Александър Димитров Димитров                                 Решение № 1048-Б/25.10.2006 г.
- Аница Николова Вълкова-Паничкова                                 Решение № 1049-Б/25.10.2006 г.
- Владимир Борисов Джумалиев                                 Решение № 1050-Б/25.10.2006 г.
- Красимир Стефанов Славейков                                 Решение № 1051-Б/25.10.2006 г.
- Марио Богданов Марков                                 Решение № 1052-Б/25.10.2006 г.
- Мариян Илиев Николов                                 Решение № 1053-Б/25.10.2006 г.
- Недялко Иванов Недялков                                 Решение № 1054-Б/25.10.2006 г.
- Теодора Сергеева Томова                                 Решение № 1055-Б/25.10.2006 г.
- Юлиан Бойков ВишнеВСКИ                                 Решение № 1056-Б/25.10.2006 г.
- Гергана Димитрова Петрова                                 Решение № 453-Б/05.07.2006 г.
- Катерина Добрева Драганова                                 Решение № 801-Б/13.09.2006 г.
- Мария Иванова Шарланджиева                                 Решение № 802-Б/13.09.2006 г.
- Николай Иванов Николаев                                 Решение № 803-ИК/13.09.2006 г.
- Светлозар Венциславов Иванов                                 Решение № 804-Б/13.09.2006 г.
- Филип Йорданов Даков                                 Решение № 805-Б/13.09.2006 г.
- Храбрин Иванов Иванчев                                 Решение № 806-Б/13.09.2006 г.
- Александър Ст. Панев                                 Решение № 807-Б/13.09.2006 г.
- Радослав Тодоров Панев                                 Решение № 809-Б/13.09.2006 г.
- Христо Николов Танчев                                 Решение № 826-Б/19.09.2006 г.
- Александър Георгиев Драганов                                 Решение № 825-Б/19.09.2006 г.

На основание чл. 16 от Наредба № 7 във връзка с чл. 61 от ЗППЦК и чл. 56, ал. 1 и чл. 59, ал. 1 и 2 от АПК поради представяне на съответните доказателства комисията реши да **прекрати производството по отнемане на правото за упражняване на дейност като брокер на ценни книжа на:**

- Неделчо Василев Неделчев                                 Решение № 808-Б/13.09.2006 г.
- Радослав Тодоров Миленков                                 Решение № 809-Б/13.09.2006 г.
- Станимир Б. Михайлов                                 Решение № 824-Б/19.09.2006 г.

#### Индивидуални административни актове, издадени от заместник-председателя, ръководеш управление “Надзор на инвестиционната дейност”

През 2006 г., във връзка с прилагането на лицензионни режими върху дейността на инвестиционните посредници и регулирания пазар на ЦК, заместник-председателят, ръководеш управление “Надзор на инвестиционната дейност”, издаде:

> Одобрения за придобиване на 10 и над 10 на сто от гласовете в общото събрание на инвестиционен посредник, на основание чл. 74а, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК - на следните заявители:

- Едуард Саркиз Манукян, гр. Варна, да придобие пряко 32,81% от гласовете в общото събрание на “Фронтierer Финанс“ АД, гр. София - Решение № 183-ИП/14.03.2006 г.;
- Мая Петкова Георгиева, гр. София, да придобие последващо пряко 0,53% от “Фронтierer Финанс“ АД, гр. София - Решение № 184-ИП/14.03.2006 г.;
- Красимир Георгиев Георгиев, гр. София, да придобие последващо пряко 0,53% от “Фронтierer Финанс“ АД, гр. София - Решение № 185-ИП/14.03.2006 г.;
- “Форум плюс“ ЕООД, гр. София, да придобие 51% от гласовете в общото събрание на “Еврофорум“ ООД, гр. София - Решение № 235-ИП/28.03.2006 г.;
- Винер Шедтише Алгемайне Ферзихерунг Акциенгезелшафт, да придобие последващо пряко 50% от гласовете в общото събрание “Ти Би Ай инвест“ ЕАД, гр. София - Решение № 254-ИП/31.03.2006 г.;
- Борислав Георгиев Димитров, да придобие пряко повече от 10% от гласовете в общото събрание на “Фико инвест“ ООД, гр. Шумен - Решение № 39-ИП/17.01.2006 г.;
- Румяна Докова Йозова, гр. Плевен, да придобие пряко над 10% от гласовете в общото събрание на “Капитал инженер проект“ ООД, гр. Плевен - Решение № 332-ИП/15.05.2006 г.;
- “Стандарт пропърти“ ООД, гр. София, да придобие над 10% от гласовете в Общото събрание на “Стандарт инвестмънт“ АД, гр. София - Решение № 414-ИП/21.06.2006 г.;
- “Старком холдинг“ АД, гр. София, да придобие пряко 91,10%, а чрез свързани лица 100% от капитала на “Евро финанс“ АД, гр. София - Решение № 872-ИП/29.09.2006 г.;
- “Лев инс“ АД да придобие пряко 83,75% от гласовете в общото събрание на инвестиционен посредник “Фактори“ АД, гр. София - Решение № 1115-ИП/15.11.2006 г.;

**Няколко заявителя бяха уведомени, че не съществуват пречки за осъществяване на заявеното придобиване,** като за същото не е необходимо издаване на одобрение от заместник-председателя, ръководеш управление “Надзор на инвестиционната дейност“:

- Винер Шедтише Ферзихерунг АГ Виена Иншурынс Груп, Австрия, за увеличаване на непрякото му акционерно участие в капитала на инвестиционен посредник “Ти Би Ай Инвест“ ЕАД, гр. София, посредством придобиване на 60% от капитала на Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., Холандия;
- Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., Холандия, за издаване на одобрение за увеличаване на непрякото му акционерно участие в капитала на инвестиционен посредник “Ти Би Ай Инвест“ ЕАД посредством увеличаване на 87,73% на прякото му акционерно участие в капитала на “Ти Би Ай България“ АД;
- Кардан Файненшъл Сървисиз Б.В., Холандия, за издаване на одобрение за увеличаване на непрякото му акционерно участие в капитала на инвестиционен посредник “Ти Би Ай Инвест“ ЕАД посредством увеличаване на 100% на прякото му акционерно участие в Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., Холандия;
- Кардан Н.В., Холандия, за издаване на одобрение за увеличаване на непрякото му акционерно участие в капитала на инвестиционен посредник “Ти Би Ай Инвест“ ЕАД посредством увеличаване на прякото му акционерно участие в капитала на Кардан Файненшъл Сървисиз Б.В., Холандия.

> **Одобрения на промени в общите условия** по чл. 62, ал. 2, т. 5 ЗППЦК:

- |                                  |                                 |
|----------------------------------|---------------------------------|
| • “ЦКБ“ АД, гр. София            | Решение № 201-ИП/15.03.2006 г.  |
| • “Токуда“ АД, гр. София         | Решение № 203-ИП/15.03.2006 г.  |
| • “Общинска банка“ АД, гр. София | Решение № 234-ИП/28.03.2006 г.  |
| • “Банка ДСК“ АД, гр. София      | Решение № 144-ИП/21.02.2006 г.  |
| • “Юнионбанк“ АД, гр. София      | Решение № 27-ИП/12.01.2006 г.   |
| • “Банка ДСК“ ЕАД                | Решение № 1060-ИП/25.10.2006 г. |
| • “Капман“ АД, гр. София         | Решение № 1095-ИП/10.11.2006 г. |
| • “Обединена българска банка“ АД | Решение № 1141-ИП/29.11.2006 г. |
| • “ТБ ДЗИ Банк“ АД               | Решение № 759-ИП/31.08.06 г.    |

> **Одобрения на изменения в Правилника на “БФБ – София“ АД:**

- Решение № 164-ФБ/01.03.2006 г.
- Решение № 321-ФБ/04.05.2006 г.
- Решение № 349-ФБ/26.05.2006 г.

- Решение № 383-ФБ/12.06.2006 г.
- Решение № 1073-ФБ/02.11.2006 г.
- Решение № 1134-ФБ/23.11.2006 г.
- Решение № 1202-ФБ/18.12.2006 г.
- Решение № 718-ФБ/21.08.2006 г.

През 2006 г. бяха изготвени проекти на **разпореждания за вписване** от заместник-председателя, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност", на промени в обстоятелствата по партидите на поднадзорните лица, съответно в регистрите на ИП - 1151 бр., на регулираните пазари на ценни книжа - 91 бр., и на физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации - 249 бр.

### **Брой инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти към 31 декември 2006 г.**

Общият брой на инвестиционните посредници към 31 декември 2006 г. е 85, в т. ч. **29 банки и 56 небанкови финансови институции**. Небанковите инвестиционни посредници са разделени в следните групи според размера на капитала им, а именно:

- с капитал 1 500 000 лв. и лиценз за извършване на сделки за собствена сметка - 24 инвестиционни посредника;
- с капитал 250 000 лв. и съответно лиценз за извършване на сделки за чужда сметка и управление на портфейл - 32 инвестиционни посредника.

Към 31 декември 2006 г. в регистъра на физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, воден от комисията, са вписани общо 434 лица, в т. ч. **258 брокери и 176 инвестиционни консултанти**.

## **2.1.2. Колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел**

### **Нови елементи в лицензионната процедура**

Съгласно разпоредбата на § 140, ал. 2 от ПЗР на ЗИДЗППЦК заварените управляващи дружества (УД) бяха длъжни до 31 януари 2006 г. да подадат заявления за издаване на нови лицензи съобразно услугите и дейностите по чл. 202, ал. 1 и 2 от ЗППЦК, които желаят да извършват. Разширяването на предмета на дейност на УД им даде възможност за осъществяване на доверително управление на индивидуален портфейл от ценни книжа, организиране и управление на договорни фондове и др.

Във връзка с измененията и допълненията на ЗППЦК от месец май 2005 г. през отчетния период КФН одобри изготвените от отдела нови, както и актуализирани образци на заявления, подавани от инвестиционните дружества, дружествата със специална инвестиционна цел и управляващите дружества, включително от името на организирани от тях договорни фондове, за издаване на лицензи, разрешения и одобрения за извършване на определени действия.

### **Лицензионна и разрешителна дейност**

#### **Лицензи, издадени от комисията**

Лицензионната дейност на комисията в сегмента на колективните инвестиционни схеми и акционерните дружества със специална инвестиционна цел бе особено интензивна през отчетния период. Интересът на инвестиционната общност както от страна на търсенето, така и от страна на предлагането на този тип форми на инвестиции нарасна в изключителна степен.

С лиценз за извършване на дейност като **инвестиционно дружество от отворен тип** се доби **едно** дружество - "БенчМарк фонд-2" АД, а 13 управляващи дружества получиха разрешения за организиране и управление на **19 договорни фонда**. Тенденцията, която се наблюдава, е едно УД да организира и управлява минимум по 2 ДФ (един консервативен и един агресивен или рисков), но целта в повечето случаи е да се създадат три ДФ (консервативен, балансиран и агресивен), които да предложат пълната гама от инвестиционни продукти.

Наблюденията досега показват, че интересът към организирането на договорни фондове ще продължи, което от своя страна води до повишаване на интереса към създаване на нови **управляващи дружества** и лицензирането им от КФН. Съгласно изискванията на закона КФН **прелицензира** всичките 10 заварени УД. Същевременно **лиценз** за извършване на дейност като управляващо дружество през отчетния период бе издаден на **13** нови дружества:

- “Статус капитал“ АД
- “Болкан капитал мениджмънт“ АД
- “Алфа асет мениджмънт“ ЕАД
- “Юг маркет фонд мениджмънт“ АД
- “Аврора Кепитъл“ АД
- “Титан асет мениджмънт“ ЕАД
- “Синергон Асет Мениджмънт“ АД
- “Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД
- “Сомони Асет Мениджмънт“ АД
- “Реал Финанс Асет Мениджмънт“ АД
- “Инвест Фонд Мениджмънт“ АД
- “ЦКБ Асет Мениджмънт“ АД
- “Уника Финанс“ АД.

През периода са подадени още 3 заявления за издаване на лиценз за извършване на дейност като УД, за които са открити производствата и се очаква да приключат през първото тримесечие на 2007 г.

През 2006 г. КФН издаде 27 лиценза за извършване на дейност като **АДСИЦ**, като едновременно с това потвърди и проспектите им за публично предлагане на акции във връзка с първоначалното задължително увеличение на капитала. През годината бяха подадени още 4 заявления за издаване на лиценз за извършване на дейност като АДСИЦ, производствата по които не приключиха през отчетния период. КФН издаде и 2 отказа за издаване на лиценз, които не бяха обжалвани и влязоха в сила.

През отчетния период в КФН постъпиха 2 заявления от чуждестранно управляващо дружество за учредяване на **чуждестранни взаимни фондове** и за публично предлагане в България на издаваните от тях акции или дялове. Потвърден бе проспектът за публично предлагане на дялови единици заедно с Резюме за дистрибуция в България на договорен фонд “ОТП Международен Фонд в Акции – Ю Би Ес Фонд на фондовете“, Унгария, чрез “ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед“, управляващо дружество, Унгария.

#### Лицензи, отнети от комисията

През отчетния период в КФН постъпи заявление от “Пайъниър Инвестментс Аустрия“ ГмбХ с искане за **отписване на шест фонда**, предлагани в България, от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор, а именно: “Капитал Инвест Инструменти на Паричен Пазар в Евро“, “Капитал Инвест Корпоративни Еврооблигации“, “Капитал Инвест Доларови Облигации“, “Капитал Инвест Американски Акции“, “Капитал Инвест Държавни Еврооблигации“ и “Капитал Инвест Марстер Фонд II (динамиш)“ – **производството се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.**

#### Индивидуални административни актове, издадени от КФН и заместник-председателя, ръководещ управление Надзор на инвестиционната дейност“

С цел защита интересите на инвеститорите, съхраняване на доверието им в КИС и установяване спазването на нормативните изисквания законът е регламентирал издаването на предварително разрешение, потвърждение или одобрение от КФН, съответно от заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност“, за извършване на определени действия от поднадзорните лица. Във връзка с това през отчетния период заместник-председателят, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност“, издаде:

- **Одобрение на програма с мерки за привеждане на активите на ИД “Златен Лев“ АД** в съответствие със законовите изисквания – Решение № 449-ИД/04.07.2006 г.;
- **Одобрение на програма с мерки за привеждане на активите на ДФ “ОББ Премиум Акции“** в съответствие с изискванията на закона – Решение № 851-ДФ/26.09.2006 г.;
- **Одобрение на промени в уставите на 8 инвестиционни дружества;**
- **Одобрение за промени в правилата на договорен фонд**, както и в правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на 19 договорни фонда, като през периода е постъпило още едно искане за одобрение на правила, което ще приключи през първото тримесечие на 2007 г.;
- **Одобрение за промени в правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на 12 ДФ;**
- **Одобрение за промени в правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на 11 ИД.** През периода постъпиха документи от още едно ИД, като производството по него се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.;
- **Одобрение за промени в общите условия на 11 УД;**

- **Разрешения на 7 ИД** за инвестиране до 20% от активите в ценни книжа на един емитент;
- **Разрешения на 13 ДФ** да инвестират до 20% от активите си в акции на един емитент.

Подробна информация за изброените индивидуалните административни актове може да намерите в **приложение 2.1.2.**

На основание чл. 195, ал. 6 ЗППЦК заместник-председателят, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност", разшири и **допълни списъка на чуждестранните регулирани пазари на ценни книжа по чл. 195, ал. 1, т. 1 ЗППЦК**, на които инвестиционните дружества и договорните фондове могат да инвестират.

През четвъртото тримесечие на 2006 г. заместник-председателят, ръководеш управление Надзор на инвестиционната дейност", е издал едно разрешение за придобиване от едно лице на повече от 10% от гласовете в общото събрание на едно УД. Постъпили са 4 заявления за издаване на одобрение за извършване на действия по чл. 210, ал. 5 във връзка с чл. 74а, ал. 1, т. 2 ЗППЦК, като заявителят е уведомен, че не съществуват пречки за осъществяване на заявеното придобиване и че за същото не е необходимо издаване на одобрение от заместник-председателя, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност".

През периода бяха разгледани **внесените в КФН рекламни материали за 4 ИД**. Заместник-председателят, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност", не издаде временна или окончателна забрана, в резултат на което дружествата бяха уведомени, че могат да публикуват или разпространяват по друг начин рекламните си материали.

От разгледаните **рекламни материали за ДФ**, внесени в КФН от управляващите ги УД, заместник-председателят, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност", издаде **временна забрана** единствено на "УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) АД, в резултат на което дружеството бе уведомено, че не може да публикува или разпространява конкретните рекламни материали.

Заместник-председателят, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност", на основание чл. 15, ал. 1, т. 15 ЗКФН и чл. 77, ал. 2 от **Наредбата № 25 издаде одобрение за публикуване и разпространение на рекламните материали и на 8 УД.**

През отчетния период КФН взе решения за:

- Вписване в публичния регистър на последваща емисия ценни книжа в резултат от увеличението на капитала на 11 АДСИЦ (приложение 2.1.3Б);
- Вписване в регистъра на КФН като публично дружество и вписване на емисиите ценни книжа на 17 АДСИЦ (приложение 2.1.3Б и приложение 2.1.3В);
- Издаване на одобрение за промени в устава на 8 АДСИЦ (**приложение 2.1.2**);
- Издаване на одобрение за замяна на обслужващото дружество на "Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ;
- Издаване на одобрение "Трансинвестмънт" АДСИЦ да замени обслужващата го банката-депозитар - Решение № 1080-ДСИЦ/08.11.2006 г.;
- Издаване на одобрение на "Прайм Пропърти БГ" АДСИЦ за замяна на обслужващото му дружество - Решение № 1124-ДСИЦ/22.11.2006 г.;
- Потвърждаване на проспект за издаване на емисия облигации от "Феърплей Пропъртис" АДСИЦ - Решение № 959-Е/04.10.2006 г.;
- Издаване на одобрение на "Актив Пропъртис" АДСИЦ за избор на обслужващо дружество - Решение № 1195-ДСИЦ/13.12.2006 г.;
- Издаване на одобрение за замяна на обслужващото дружество на "Булгериън Инвестмънт Груп" АДСИЦ - производството се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.;
- Потвърждаване на проспект за издаване на емисия обезпечени облигации от "Трансинвестмънт" АДСИЦ - производството се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.;
- Потвърждаване на проспект за издаване на емисия необезпечени облигации от "Трансинвестмънт" АДСИЦ - производството се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.;
- Потвърждаване на проспект за издаване на емисия облигации от ФЕЕИ АДСИЦ - производството се очаква да приключи през първото тримесечие на 2007 г.

През годината бяха разгледани постъпилите в КФН 8 проекта на съобщения за публично предлагане по чл. 112а, ал. 2 от ЗППЦК, във връзка с което заместник-председателят не откри производство по прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК спрямо дружествата.

През същия период бяха изготвени разпореждания за **вписване на 16 800 броя обстоятелства**, свързани с дейността на поднадзорните лица, подлежащи на вписване. Най-голям е обемът на вписванията на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на договорните фондове и инвестиционните дружество от отворен тип.

### Брой колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел към 31 декември 2006 г.

В края на 2006 г. броят на лицензираните **инвестиционни дружества е 11**. От тях **2** са от **затворен тип** (бивши приватизационни фондове, преуредили дейността си като ИД) и **9** са от **отворен тип**.

С новите 19 договорни фонда общият брой на **договорните фондове** към 31 декември 2006 г. нарасна до **34**.

С тринадесетте новоучредени дружества през разглеждания период общият брой на лицензираните **УД** към 31 декември 2006 г. стана **23**. Броят на предлаганите в България **чуждестранни КИС** се увеличи до **39**.

Към 31 декември 2006 г. общият брой на лицензираните АДСИЦ е вече 40, от които 6 са за секюритизация на вземания, а 34 - за секюритизация на недвижими имоти, като 6 от тях са ориентирани предимно към земеделски земи.

## 2.1.3. Публични дружества и други емитенти на ценни книжа

### Лицензионна и разрешителна дейност

#### Прспекти за публично предлагане на ценни книжа

През отчетния период КФН потвърди проспекти за **първично публично предлагане на акции** на 6 дружества, а на други 6 дружества потвърди проспектите за **вторично публично предлагане на акции**. Потвърдени от комисията бяха и 27 проспекта за **вторично публично предлагане на емисии облигации** (27 корпоративни и 5 ипотечни). **Откази от потвърждаване** бяха издадени по внесените проспекти за публично предлагане на ценни книжа на 3 дружества. Към 31 декември 2006 г. в **процес на разглеждане** са **17 заявления за потвърждаване на проспект за публично предлагане**, по които производствата не са приключили и КФН не се е произнесла с решение. Подробна информация за потвърдените проспекти може да бъде намерена в **приложение 2.1.3А**.

На основание чл. 62, ал. 2 АПК във връзка с чл. 13, ал. 1. т. 8 ЗКФН бе **поправена допуснатата очевидна фактическа грешка** в Решение № 1125-Е от 22 ноември 2006 г. на КФН, с което се потвърждава проспект за вторично публично предлагане на емисия облигации, издадени от "Енемона" АД, като в резултат на поправката изписаният в диспозитива на цитираното решение лихвен процент "плаващ лихвен процент в размер на 6-месечния Euribor плюс 400 базисни точки (4%), изчислени върху главницата по облигационния заем, шестмесечни лихвени плащания" да се чете "плаващ лихвен процент в размер на 6-месечния Euribor плюс 475 базисни точки (4,75%), изчислени върху главницата по облигационния заем, шестмесечни лихвени плащания", а посочените дата на издаване "26.VI.2006 г." и дата на падежа на емисията "26.VI.2011 г." да се четат съответно "29.VI.2006 г." и "29.VI.2011 г."

Административното производство по заявленията за потвърждаване на проспекти за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "Дарик имоти България" АД и "Победа" АД **бяха прекратени поради оттегляне на заявлението** от страна на заявителя, съответно по молба на заявителя.

На база на подадено заявление дружеството "Сосиете Женерал" СА, Франция, бе **освободено от задължението да публикува проспект** за извършването на първично публично предлагане на емисия акции от увеличението на капитала за 2006 г. на територията на България.

#### Търгови предложения за закупуване на акции

През отчетния период в КФН бяха регистрирани **общо 10 търгови предложения** за закупуване на акции към акционери с право на глас.

След разглеждане на постъпилите документи комисията първоначално издаде **9 временни забрани** за публикуването на предложенията и изпрати съобщения до предложителите за констатираните непълноти и несъответствия. Издадени бяха временни забрани за публикуване на търгово предложение към акционерите на следните дружества:

- "Напредък холдинг" АД - Решение № 04-ТП/05.01.2006 г.;
- "Енергоремонт – Варна" АД - Решение № 25-ТП/11.01.2006 г.;
- "Винком" АД - Решение № 194-ТП/15.03.2005 г.;
- "Браво" АД - Решение № 450-ТП/05.07.2006 г.;
- "ЗММ – България холдинг" АД, гр. София, за закупуване на акции на "ЗММ Нова Загора" АД, гр. Нова Загора - Решение № 773-ТП/07.09.2006 г.;
- "Интертръст" ЕАД, гр. София, за закупуване на акции на "Оловно-цинков комплекс" АД, гр. Кърджали - Решение № 823-ТП/19.09.2006 г.;
- "Родина турист 97" АД, гр. София, за закупуване на акции на "Родина турист" АД - Решение № 1019-ТП/17.10.2006 г.;
- "Литекс комерс" АД, гр. София, за закупуване на акции на "Ловечтурс" АД, гр. Ловеч - Решение № 1066-ТП/01.11.2006 г.;

- “Генимекс Ойл“ АД, гр. Ловеч, за закупуване на акции на Грандхотел Велико Търново“ АД, гр. Велико Търново, Решение № 1084-ТП/08.11.2006 г.

След разглеждане на постъпилите документи и на регистрираните търгови предложения, респ. коригираните търгови предложения, комисията не взе решение за налагане на временна или окончателна забрана за публикуване и на практика бе позволено да бъдат публикувани **търговите предложения** към останалите акционери **на 8 дружества**, а именно:

- “Напредък холдинг“ АД - коригирано търгово предложение (временна забрана - Решение № 04-ТП/05.01.2006 г.);
- “Енергоремонт - Варна“ АД - коригирано търгово предложение (временна забрана - Решение № 25-ТП/11.01.2006 г.);
- “Винком“ АД - коригирано търгово предложение (временна забрана - Решение № 194-ТП/15.03.2005 г.);
- “Мак“ АД - коригирано търгово предложение;
- “Браво“ АД – коригирано търгово предложение (временна забрана - Решение № 450-ТП/05.07.2006 г.);
- “ЗММ - България холдинг“ АД, гр. София, за закупуване на акции на “ЗММ Нова Загора“ АД, гр. Нова Загора - Решение по Протокол № 49 от заседание на КФН на 04.10.2006 г.;
- “Интертръст“ ЕАД, гр. София, за закупуване на акции на “Оловно-цинков комплекс“ АД, гр. Кърджали - Решение по Протокол № 49 от заседание на КФН на 04.10.2006 г.;
- “Родина турист 97“ АД, гр. София, за закупуване на акции на “Родина турист“ АД - Решение по Протокол № 53 от заседание на КФН на 01.11.2006 г.

Към 31 декември 2006 г. **в процес на разглеждане бе едно търгово предложение**, регистрирано в КФН - от “Юробанк ЕФГ Холдинг“ (Люксембург) АД, за закупуване на акции на “ДЗИ Банк“ АД, гр. София, от останалите акционери на дружеството – **производството приключи през първото тримесечие на 2007 г.**

#### Вписани и отписани емисии ценни книжа от регистъра, воден от КФН

През 2006 г. в регистъра, воден от КФН, по инициатива на комисията едновременно с потвърждаването на съответен проспект за публично предлагане бяха вписани **43 емисии ценни книжа - 32 емисии облигации** (27 емисии корпоративни и 5 емисии ипотечни облигации) и **11 емисии акции**, от които 6 бяха първоначално регистрирани като емисии акции в процес на емитиране (едновременно с потвърждаването на проспектите им за първично публично предлагане).

Освен тях през отчетния период бяха вписани **22 последващи емисии акции, издадени в резултат** на увеличение на капитала. От публичния регистър на комисията за същия период бяха **отписани 4 емисии ценни книжа**.

Подробна информация за вписаните и отписаните емисии ценни книжа се съдържа в **приложение 2.1.3Б**.

#### Вписани и отписани публични дружества и други емитенти на ценни книжа

През отчетния период в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН, бяха **вписани 18 дружества в качеството им на емитент** по инициатива на комисията едновременно с потвърждаването на проспект за *вторично публично предлагане на облигации*. Също така в публичния регистър бяха вписани **5 дружества в качеството им на емитент** по инициатива на комисията едновременно с потвърждаването на проспект за *първично публично предлагане на акции*, като **4** от тях след приключване на предлагането бяха вписани като **публични дружества**. Освен тях в регистъра бяха вписани и **6 публични дружества** с потвърден проспект за *вторично публично предлагане на акции*.

Същевременно от регистъра бяха **отписани 11 публични дружества**, 3 от които след заличаване от Търговския регистър, едно след подадено от дружеството заявление по реда на чл. 119, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, 4 след осъществено търгово предлагане по реда на чл. 119, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК и едно публично дружество предвид обстоятелството, че емисията акции на дружеството не е приета за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в 6-месечен срок от вписването ѝ в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН. Подробна информация за вписаните и отписаните дружества може да намерите в приложение 2.1.3В.

#### Проекти за увеличаване на капитала на публични дружества

През периода бяха разгледани **6 проекта на съобщения за публично предлагане за увеличаване на капитала на публични дружества** по чл. 112а от ЗППЦК, по които заместник-председателят на КФН не взе решение за откриване на производство по издаване на индивидуален административен акт, с оглед на което съобщенията могат да се обнародват, за което дружествата се уведомяват с писмо.

#### Преобразуване на публични дружества

През отчетния период заместник-председателят на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност“, издаде **четири одобрения на договори за преобразуване**, доклади на управителните органи на преобразуваните се дружества и доклади на проверителите относно:

- Вливане на "София Еърпорт Център" ЕООД в "Ти Ел Пропърти Къмпани" ЕАД - Решение № 512-ПД/25.07.2006 г.;
- Сливане на "Еврохолд" АД, гр. София, и Старком холдинг" АД, гр. София, в "ЕВРОХОЛД България" АД, гр. София - Решение 1063-ПД/27.10.2006 г.;
- Вливане на "Химимпорт Бимас" ЕООД в "Параходство Българско речно плаване" АД, гр. Русе - Решение № 1121-ПД/20.11.2006 г.;
- Одобрение на План за преобразуване чрез отделяне (вх. № РГ-05-652/6 от 02.10.2006 г.) на "ИНО" АД от "ЗИНО" АД, Доклад на Съвета на директорите на "ЗИНО" АД по чл. 262и ТЗ и Доклад на проверителя Васил Калайджиев по чл. 262м ТЗ.

#### Вписване на професионални инвеститори в регистъра, воден от КФН

През 2006 г. бяха подадени общо 29 заявления за вписване на лица като професионални инвеститори, в резултат на което бяха издадени **19 решения за вписване** на физически лица в регистъра на професионалните инвеститори и **10 отказа** за вписване. Решенията за вписванията и издадените откази за вписване на физически лица в регистъра на професионалните инвеститори може да бъдат намерени в **приложение 2.1.3Г**.

#### Вписването на обстоятелства и на промените в тях в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН

За отчетния период бяха извършени 2286 **вписвания на обстоятелства** и промени в тях, както следва:

- вписване на промени в обстоятелствата по чл. 98, ал. 1 от ЗППЦК - след проверка на внесените документи бяха извършени 749 вписвания, в т. ч. 407 уведомления за важната информация, влияеща върху цената на ценните книжа;
- вписване на уведомления за промени в дяловото участие по чл. 145 от ЗППЦК - за периода са вписани 322 уведомления;
- вписване на уведомления за дивидент по чл. 115б, ал. 2 от ЗППЦК - за периода бяха вписани 62 уведомления за дивидент;
- вписване на покани за ОСА по чл. 115, ал. 3 от ЗППЦК - за периода бяха вписани 380 покани за провеждане на ОСА, внесени от дружествата;
- други вписвания - 367.

#### **Брой публични дружества и други емитенти на ценни книжа към 31 декември 2006 г.**

В края на 2006 г. в Регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК са вписани 379 поднадзорни лица, от които **326 публични дружества** и **53 емитента**. Пет от вписаните публични дружества са и емитенти на емисии облигации, вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

## **2.2. Лицензионна дейност и разрешителни режими в областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване**

#### **Нови елементи в лицензионната процедура**

Влезният в сила на 1 януари 2006 г. Кодекс за застраховането предвиди изискване (§ 6, ал. 2 от ПЗР на КЗ) застрахователните дружества, получили разрешение за извършване на дейност по застраховка "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС" (в т. ч. задължителна застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите), в срок до 1 септември 2006 г. да подадат в КФН необходимите документи за издаване на нов лиценз за тази застраховка. Във връзка с тази разпоредба 16 застрахователи, предлагали застраховка "Гражданска отговорност", свързана с притежаването и използването на МПС, подадоха заявления за прелицензиране и получиха от КФН нов допълнителен лиценз по този вид застраховка, а един застраховател не подаде заявление за прелицензиране и доброволно се отказа от предлагането на тази задължителна застраховка.

В процедурите по издаване на лиценз за застраховане или за нов вид застраховка КЗ придава особено значение на програмата за дейността на застраховател. В приключилите лицензионни процедури се е наложила трайната практика на изискване и подробно разглеждане на детайлна програма за дейността, която да отразява реалистично особеностите на пазара и тяхното влияние върху дейността на застрахователя. Програмата за дейността е с обвързващ характер за управителния орган на застрахователя, който представя отчет за изпълнението ѝ пред общото събрание на акционерите и пред КФН, като има ангажимент при наличието на обективни предпоставки да я актуализира. Нарушаването на програмата за дейността е основание за прилагане на принудителна административна мярка спрямо застрахователя.



В КЗ подробно бе уреден статусът на застрахователното предприятие, в т. ч. основни принципи за осъществяване на корпоративното управление и вътрешния контрол. Във връзка с това нормативно бе уредено задължението за създаване от застрахователя на специализирана служба за вътрешен контрол, чийто ръководител следва да отговаря на предвидени в КЗ изисквания и подлежи на одобряване от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление "Застрахователен надзор". При изпълнение на тази процедура за предварително одобрение на посочените лица през 2006 г. бяха издадени 18 решения на заместник-председателя за одобрение и едно решение за отказ за одобрение на ръководители на специализираната служба за вътрешен контрол на застрахователи.

Други елементи на въведената нова регламентация са свързани с установяването на практика по наблюдение от страна на надзорния орган за прилагането и спазването на корпоративните принципи за организация и управление, както и за вътрешния контрол на застрахователя. Обект на проверка е прилагането и спазването на предвидените изисквания за приемане и прилагане на правила за организацията на оперативния контрол; изискване за създаване и поддържане на информационна система с обхват, определен от КЗ; изискване за изграждане на вътрешна организация на дейността на застрахователя по начин, позволяващ разкриването на конфликт на интереси и осигуряването на доверителност. На застрахователите бе даден едногодишен срок от влизането на КЗ в сила, в рамките на който да приведат дейността си в съответствие с разпоредбите на КЗ, в т. ч. да приемат и представят в КФН актовете и документите относно доброто корпоративно управление.

Във връзка с въведеното в КЗ изискване всички застрахователи в своята дейност да приемат вътрешни правила за уреждане на претенции с оглед гарантиране правата на потребителите на застрахователни услуги, заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Застрахователен надзор", издаде задължителни предписания до всички застрахователни дружества за отстраняване на допуснати противоречия в приетите от тях вътрешни правила с нормативните изисквания на кодекса.

В процедурите по одобряване на членове на управителни и контролни органи на застраховател, включително и по отношение на лицата с представителни правомощия, се наложи трайна практика по изискването и представянето на доказателства, които да удостоверяват предвидените от КЗ повишени изисквания за добра репутация и професионална пригодност. Подобни изисквания бяха въведени и приложени и за лицата, участващи в управлението на застрахователен холдинг. В сферата на пригодността на управителните органи на застраховател на практика бе приложена концепцията за дискреционното начало, в процедурата по одобряване от КФН, като оценката на пригодността се извършва не само по формални критерии.

Нов момент в процедурата по придобиване на квалифицирано участие (10 и повече на сто от акциите) от капитала на застраховател е установената практика по безспорното установяване не само на прекия акционер, но и на всички лица, които заедно със или чрез свързани лица придобиват такова участие в застрахователя или прилагането на принципа за идентифициране на т. нар. краен бенефициент. По отношение на всички тези лица беше изисквано представянето на необходимите документи по КЗ, които документи са детайлизирани в сравнение с предишната нормативна уредба на Закона за застраховането по отношение пригодността на членовете на управителния орган на акционера и финансовото му състояние.

Кодексът за застраховането въведе фигурата на отговорния актюер, който организира, ръководи и отговаря за актюерското обслужване на застрахователя. Отговорният актюер се избира от общото събрание на застрахователя и следва да отговаря на предвидените в КЗ изисквания, едно от които е да притежава призната от КФН правоспособност на отговорен актюер. В приетата Наредба № 31 от 2 август 2006 г. на КФН бяха регламентирани както условията и редът за провеждането от комисията на изпит и за признаване на правоспособност на отговорен актюер, така и за признаване на правоспособност, придобита извън Република България. В края на 2006 г. КФН прие реда и начина за провеждане на първия изпит за признаване на правоспособност на отговорен актюер, насрочен за началото на 2007 г., като по този начин приключи процесът по установяване на практика за надзорното третиране на всички въпроси, свързани с изискванията към отговорния актюер и извършваната от него дейност.

При включването на регистрирани одитори в списъка на одиторите, които могат да заверяват финансови отчети на застраховател, се прилагат въведените с КЗ нови, завишени изисквания към професионалната квалификация и опит на регистрираните одитори, които да получат правото да проверяват и заверяват годишните финансови отчети на застрахователите. Предвидено е изрично изискване както към отговорния актюер, така и към регистрирания одитор да уведомяват КФН за определени, неизчерпателно посочени обстоятелства, станали им известни при извършване на тяхната дейност за съответния застраховател. Изчерпателното изброяване на обстоятелствата, за които следва да бъде уведомявана надзорната институция, е въведено с цел осигуряване на възможност за регистрирания одитор и отговорния актюер да изпълняват своята функция на елемент от превантивния надзор в застрахователно-надзорния процес.

Нов момент в правната регламентация на дейността на застрахователните посредници, въведен от КЗ, е преминаването от лицензионен към регистрационен режим за застрахователните брокери. По отношение на заварените брокери, лицензирани за тази дейност при действието на отменения Закон за застраховането, бе предвидено изискване (§ 8 от ПЗР на КЗ) да приведат дейността си в съответствие с изискванията на КЗ и да подадат заявление за вписване в регистъра, воден от КФН. Във връзка с цитираната разпоредба бяха издадени 166 решения

на заместник-председателя на КФН, ръководеш управление “Застрахователен надзор”, за вписване в регистъра на заварени застрахователни брокери, привели дейността си в съответствие с изискванията на КЗ.

Друг нов момент в регламентацията на застрахователните брокери бе завишеното изискване за притежаване на професионален опит от всички лица, които управляват и представляват застрахователния брокер - юридическо лице. Във връзка с това с КЗ бе предвидена допълнително възможността за доказване притежаването на професионален опит на брокера - физическо лице, съответно на членовете на неговия управителен орган и на лицата, които го представляват, чрез успешното преминаване на изпит за професионална квалификация, организиран от КФН. Условието и редът за провеждане на такъв изпит бяха уредени в приетата Наредба № 28 от 10 май 2006 г. на КФН, като през 2006 г. КФН организира и проведе два такива изпита. В процедурите по регистрация на новите застрахователни брокери, включително и в процедурите по привеждане на дейността съгласно изискванията на КЗ от заварените брокери, се изискваше представянето на гаранции (клиентска сметка или собствени средства) за изпълнение на задълженията на брокерите към потребителите на застрахователни услуги.

Кодексът за застраховането въведе детайлна уредба на застрахователните агенти, както и изискването за регистрацията им в регистър, воден от КФН. Предвидени са защитни механизми, гарантиращи правата на потребителите на застрахователни услуги. Въведен е принципът, че паричните средства, платени на застрахователния агент от потребителя на застрахователните услуги, се смятат за платени на застрахователя. Уредено е задължението застрахователите да следят за спазването на изискванията на КЗ по отношение на застрахователните агенти, както и да проведат обучение и изпит на агентите, с които имат сключен договор с оглед повишаването на професионалната им квалификация, свързана с познаването на застраховките, които предлагат.

### **Лицензионна и разрешителна дейност**

#### **Разрешения, издадени от комисията**

През 2006 г. КФН издаде 7 лиценза за извършване на застраховане и доброволно здравно осигуряване, в т. ч. 3 лиценза на застрахователи от трета държава за извършване на дейност в Република България чрез клон, както следва:

- “ОББ - Ей Ай Джи Лайф застрахователно дружество“ АД;
- “ОББ - Ей Ай Джи застрахователно и презастрахователно дружество“ АД;
- ЗАД “Ай Ен Джи“ АД, Република Унгария, чрез клон с наименование ЗАД “Ай Ен Джи“ - клон София;
- “Кардиф - Общо застраховане“ АД, Република Франция, чрез клон с наименование “Кардиф - Общо застраховане, клон България“;
- “Кардиф – “Животозастраховане“ АД, Република Франция, чрез клон с наименование “Кардиф - Животозастраховане, клон България“;
- Застрахователно дружество “КД Живот“ АД.
- Здравноосигурително дружество “Всеотдайност“ АД, за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване.

#### **Допълнителни лицензи, издадени от КФН**

Двама застрахователи - ЗГПК “Лев Инс“ АД и “Кю Би И Иншурънс (Юръп) Лимитед“ - клон София, получиха през 2006 г. допълнителен лиценз за разширяване предмета си на дейност с дейност по презастраховане.

Комисията издаде нови допълнителни лицензи за застраховка “Гражданска отговорност“, свързана с притежаването и използването на МПС, на 16 застрахователи, предлагащи тази застраховка, в рамките на процедурата по прелицензиране за този вид застраховка съгласно § 6, ал. 2 от ПЗР на КЗ.

Един застраховател (ЗД “Евро Инс“ АД) получи допълнителен лиценз за разширяване обхвата на лиценза си за застраховане с нови 3 вида застраховки.

#### **Откази за издаване на лиценз**

В началото на 2006 г. КФН издаде решение за отказ за издаване на лиценз за застраховане на застраховател (КД “Живот“ АД). Впоследствие, след изтичане на нормативно определения 6-месечен срок и във връзка с подадено ново заявление за издаване на лиценз, такъв лиценз бе издаден на посоченото дружество.

### **Индивидуални административни актове, издадени от заместник-председателя на КФН, ръководеш управление “Застрахователен надзор“**

През 2006 г. бяха издадени следните решения на заместник-председателя на КФН, ръководеш управление “Застрахователен надзор“, при прилагане на разрешителни и одобрителни режими по Кодекса за застраховането и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане:

- 18 решения за одобрения и едно решение за отказ за одобряване на ръководители на специализираната служба за вътрешен контрол на застрахователи;

- 59 решения за одобрения и 2 решения за отказ за одобрение на членове на управителни и контролни органи на застрахователи, здравноосигурителни дружества и Гаранционен фонд;
- 4 решения за издаване на разрешения за предлагане на нов здравноосигурителен пакет на здравноосигурителни дружества;
- 2 решения за одобрения на промени в общите условия по 2 здравноосигурителни пакета на едно здравноосигурително дружество;
- 3 решения, с които се разрешава инвестирането на активи, покриващи техническите резерви в чужбина;
- едно решение, с което се разрешава инвестиране на собствени средства на здравноосигурително дружество в акции на друго търговско дружество;
- 4 решения, с които се одобрява придобиването от нови акционери на квалифицирано участие в капитала на застрахователи;
- 205 решения за вписване в регистъра на застрахователните брокери и застрахователните агенти по чл. 30, ал. 1, т. 9 от КЗ, в т. ч. 166 решения за вписване на заварени застрахователни брокери, привели дейността си в съответствие с изискванията на КЗ и 39 решения за вписване на нови застрахователни брокери;
- 6 заповеди, с които са включени 33 одитори в списъка на регистрираните одитори по чл. 102, ал. 1 от КЗ;
- 6 решения за допускане на 29 лица до изпит за професионална квалификация на застрахователен брокер.

#### Решения на КФН, свързани с разрешителни режими

През 2006 г. КФН издаде:

- три решения за включване на лица в списъка по чл. 132, ал. 1, т. 6 КЗ на лицата, които могат да бъдат синдици на застрахователи;
  - три решения за признаване правоспособност на отговорен актьор, придобита извън Република България.
- През 2006 г. КФН взе решение и отправи искания до Софийския градски съд (СГС) за откриване на производство по несъстоятелност за две застрахователни дружества: ЗК "Хилдън" АД и МЗК "Европа" АД. Разрешенията за извършване на застрахователна дейност на тези двама застрахователи бяха отнети с решения на КФН през 2005 г. По едно от образуванията от СГС дела във връзка с така подадените искания на КФН съдебното производство е приключило с постановяване на съдебно решение от 2006 г. за обявяване на застрахователя (МЗК "Европа" АД) в несъстоятелност, откриване на производство по несъстоятелност и назначаване на синдик на дружеството.

#### **Брой на застрахователите и здравноосигурителните дружества**

Към 31 декември 2006 г. поднадзорни лица на КФН чрез нейното специализирано управление "Застрахователен надзор" са:

- застрахователи по общо застраховане - 21 дружества;
- застрахователи по животозастраховане - 16 застрахователя;
- здравноосигурителни дружества - 13 дружества.

В края на 2006 г. дейност по застрахователно посредничество извършват 215 застрахователни брокери.

## **2.3. Лицензионна дейност и разрешителни режими в областта на допълнителното пенсионно осигуряване**

#### **Лицензионна и разрешителна дейност**

През 2006 г. КФН издаде един лиценз за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване на ПОД "ТОПЛИНА" АД

В рамките на своите компетенции заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Осигурителен надзор", издаде през отчетния период следните 47 решения:

- разрешение на Нестопанска организация "Частен пенсионен фонд Лукойл Гарант" да увеличи акционерното си участие в ПОД "Лукойл Гарант – България" АД, в резултат на което да притежава 90,6% от капитала на пенсионноосигурителното дружество;
- разрешение на "Финанс консултинг" ЕАД да увеличи акционерното си участие в ПОК "Съгласие" АД;
- двадесет и четири решения за одобрения на изменения и допълнения в правилниците за организацията и дейността на фондове за допълнително пенсионно осигуряване;
- три решения за одобрение на изменени и допълнени правила за оценка на активите и пасивите на три отделни пенсионноосигурителни дружества и на управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване;

- решение за утвърждаване на образци на декларации по чл. 121ж, ал. 3, т. 2 от Кодекса за социално осигуряване, които се подават от физическо или юридическо лице при искане на разрешение за придобиване или увеличаване на акционерно участие в пенсионноосигурително дружество;
- две решения за одобрение на изменения и допълнения на правилници за организацията и дейността на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване;
- решение за утвърждаване на образци на декларации по чл. 121ж, ал. 3, т. 2 от Кодекса за социално осигуряване, които се подават от физическо или юридическо лице при искане на разрешение за придобиване или увеличаване на акционерно участие в пенсионноосигурително дружество;
- решение за утвърждаване на образци на заявления за получаване на разрешение за придобиване или увеличаване на акционерно участие в пенсионноосигурително дружество - за физическо и за юридическо лице;
- решение за утвърждаване на списък на регулираните пазари на ценни книжа, отговарящи на изискванията по чл. 5, ал. 2 от Наредба № 34 на КФН от 4 октомври 2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки;
- решение за утвърждаване на образци на годишни извлечения от индивидуална осигурителна партида за осигурени лица във фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване и във фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване;
- решение за утвърждаване на изисквания към формата и задължителното съдържание на годишния актюерски доклад по чл. 123, ал. 1, т. 5 от Кодекса за социално осигуряване;
- решение за утвърждаване на технически лихвен процент в размер три на сто, който да се прилага от пенсионноосигурителните дружества, които управляват универсален пенсионен фонд и/или фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване, при изчисляване на пенсионните резерви към 31 декември 2006 г.
- решение за утвърждаване на биометрични таблици за смъртност, които да се прилагат при изчисляване на пенсионните резерви към 31 декември 2006 г. от пенсионноосигурителните дружества, които управляват универсален пенсионен фонд и/или фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване;
- осем решения за определяне на минималната доходност от инвестиране на средствата на универсалните и професионалните фондове за допълнително пенсионно осигуряване;
- две решения за утвърждаване на нови образци на отчети и справки и на изменения в действащите.

### **Брой на пенсионноосигурителните дружества и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване**

В края на 2006 г. дейност по допълнително пенсионно осигуряване осъществяват 8 ПОД, всяко от които управлява по три фонда - два фонда за задължително пенсионно осигуряване, съответно универсален и професионален, както и един за доброволно пенсионно осигуряване, а новолицензираното дружество е в процедура по учредяване и искане на разрешение за управление на фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

## 3. НАДЗОРНА ДЕЙНОСТ

Във функцията си на надзорен орган Комисията за финансов надзор извършва дистанционен контрол и проверки на място на поднадзорните лица в рамките на небанковия финансов сектор.

**Дистанционният контрол** се изразява в проверка на представяните от поднадзорните лица в комисията годишни и периодични отчети, както и на други нормативно изискуеми документи. Ако установи непълноти или несъответствия в представените документи, КФН изисква от поднадзорните лица да ги отстранят или коригират. Комисията извършва контрол и посредством **проверки на място**, които могат да бъдат планови или тематични, както и по сигнали и жалби, получени по отношение дейността на поднадзорните лица.

### 3.1. Надзорна дейност в областта на инвестиционната дейност

Надзорът над инвестиционната дейност в КФН се извършва от дирекция “Надзорна дейност” към управление “Надзор на инвестиционната дейност”. През 2006 г. в рамките на дирекцията се извърши реструктуриране, с което трите отдела, занимаващи се с надзора върху най-общо трите групи поднадзорни лица – инвестиционни посредници, колективни инвестиционни схеми, публични дружества и други емитенти бяха преобразувани в две дирекции “Инвестиционни посредници и пазари на ценни книжа” и “Емитенти на ценни книжа”.

Осъществяваният от дирекцията надзор се изразява в извършване на специализиран надзор по отношение прилагането и спазването на изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по прилагането му от страна на регулираните пазари на ценни книжа, Централния депозитар, инвестиционните посредници, колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества, брокерите и инвестиционните консултанти, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа и акционерните дружества със специална инвестиционна цел.

#### 3.1.1. Инвестиционни посредници, Централен депозитар, пазари на ценни книжа и Фонд за компенсиране на инвеститорите

Надзорът над инвестиционните посредници през отчетния период бе извършван чрез проверка и анализ на отчетите за капиталова адекватност и ликвидност, счетоводните баланси и отчетите за приходите и разходите на ИП, постъпващи ежемесечно в КФН. Това позволи да се следи текущо финансовото състояние на инвестиционните посредници. При констатиране на непълноти и несъответствия между записите по счетоводния баланс, отчета за приходите и разходите и отчета за капиталовата адекватност и ликвидността с писма бе изисквано от съответните ИП да отстранят грешките, като внесат коригирани документи. При установяване на нарушения на нормативните изисквания за капиталова адекватност и ликвидност бяха извършвани допълнителни проверки на място на дейността на съответните инвестиционни посредници, като при тяхното потвърждаване бяха съставяни актове за установяване на административно нарушение или бе препоръчвано предприемане на конкретни мерки.

В рамките на осъществявания през 2006 г. **дистанционен контрол** върху дейността на инвестиционните посредници КФН извърши **1236 проверки** на постъпилите в комисията документи по отношение на тяхната дейност, от които **672** проверки на месечни финансови отчети, **450** проверки на уведомления по чл. 56, ал. 1 от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, както и от брокери и инвестиционни консултанти относно промени в обстоятелствата, вписани в съответните регистри, водени от комисията, и **10** проверки на постъпилите в КФН справки по чл. 77н, ал. 11 от ЗППЦК относно начина на оценяване на клиентските активи във връзка с постъпило искане от Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа за извършване на проверка на справките за октомври, ноември и декември 2005 г.

През отчетния период КФН извърши **една тематична** и **18 планови проверки на място** в инвестиционен посредник.

В резултат на осъществяваната от комисията надзорна дейност бяха съставени **77 акта за установяване на административно нарушение** на инвестиционни посредници и бе наложена **една принудителна административна мярка**. Комисията наложи и една принудителна административна мярка на “Централен депозитар” АД.

Най-често срещаните нарушения в сферата на дейност на инвестиционните посредници през годината бяха:

##### 1) Нарушения на ЗППЦК:

- за нарушение на изискванията по чл. 161, ал. 1, предложение второ от ЗППЦК - нарушена е забраната за сключването на сделки с ценни книжа, както и извършване на други действия от страна на инвестиционния посредник, чрез които се цели създаване на невярна представа за цената, нейното изменение или обема на търговия с тези ценни книжа - **2 акта**;
- за нарушение на изискванията по чл. 75, ал. 5, т. 2 ЗППЦК - използване за сметка на клиент парични средства или ценни книжа на други клиенти - **8 акта**.

- **2) Нарушения по Наредба № 6** за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници: за нарушение на изискванията по чл. 22 от Наредба № 6 - неизпълнение на задължението от страна на инвестиционния посредник да следи ежедневно своите експозиции към едно лице или към група свързани лица, както и да отчита в отчета по чл. 27 сумата от големите си експозиции с цел ограничаване на риска от прекомерната им концентрация - **10 акта**.

### 3) Нарушения по Наредба № 1:

- нарушение на изискванията по чл. 12 - липса на сключен договор между инвестиционния посредник и клиента, липса на декларация за проверка на самоличността на клиента, липса на заверка от лице от отдела за вътрешен контрол дали договорът и декларацията съответстват на законовите изисквания - **7 акта**;
- нарушение на изискванията по чл. 12, ал. 3 - нарушено е изискването лице от отдела за вътрешен контрол да провери дали договорът по ал. 1 и декларацията по ал. 2 от същия член съответстват на изискванията на ЗППЦК, на актовете по прилагането му и на вътрешните актове на ИП и да състави документи, с които да удостовери извършването на проверката - **5 акта**;
- нарушение на изискванията по чл. 17, ал. 1- сключен е договор между инвестиционен посредник и клиент при неподписани всички необходими документи по наредбата, наличие на документи с явни нередности или непълни данни, неточности или противоречия в представените документи или наличие на други обстоятелства, порождащи съмнения за ненадлежна легитимация или представяване - **9 акта**;
- нарушение на изискванията по чл. 18, ал. 8 - при приемане на поръчката неизпълнение на задължение от страна на лицето, приело същата, да състави декларация, че е проверило самоличността на клиента, съответно на неговия пълномощник - **3 акта**;
- за нарушение на изискванията по чл. 18, ал. 10 от Наредба № 1 - инвестиционният посредник отказва да приеме поръчка, подадена от пълномощник, без да са спазени изискванията по чл. 18, ал. 3 от Наредба № 1 - липса на нотариална заверка на пълномощното към момента на подаване на поръчката - **6 акта**;
- за нарушение на изискванията по чл. 40, ал. 1 и 4 от Наредба № 1 - неизпълнение на задължението от страна на инвестиционния посредник да води ежедневно отчетността по глава V, раздел I от Наредба № 1 на хартиен или магнитен (електронен) носител, както и неизпълнение на задължението от страна на инвестиционния посредник в края на всеки работен ден да прави разпечатка на введените през деня данни по чл. 42, 43, 45 и 46 от Наредба № 1 с посочване на датата и часа на разпечатката, която се заверява от лицето, въвело данните, и от лице от отдела за вътрешен контрол, с полагане на дата и подпис на лицата - **7 акта**;
- за нарушение на изискванията по чл. 54а от Наредба № 1 - нарушение на изискването ръководителят на отдела за вътрешен контрол да не може да бъде член на управителните или контролните органи, брокер, инвестиционен консултант или друго лице, на което е възложено оперативното управление на инвестиционния посредник или което участва в извършването на дейности или отделни действия, спрямо които осъществява контрол - **2 акта**;
- за нарушение на изискванията по чл. 54б, ал. 1 от Наредба № 1 - нарушено е изискването в края на работната седмица отделът за вътрешен контрол да извършва проверка на приетите поръчки, документите, представени и съставени във връзка с тях, представените на клиенти потвърждения по чл. 30 от Наредба № 1 и извършените плащания - **7 акта**.

**4) Нарушения по Наредба № 7** от 5 ноември 2003 г. за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа - по чл. 14, ал. 4 или ал. 5 от Наредба № 7 - неизпълнение на задължението да уведоми КФН при сключване/прекратяване на договор с инвестиционен посредник - **3 акта**.

В резултат на извършени проверки на място КФН приложи **две принудителни административни мерки**. Първата бе приложена по отношение дейността на "Булинвестмънт" АД, с която дружеството бе задължено да спре за срок от 6 месеца да извършва сделки с акции и компенсаторни инструменти, както и дейност като регистрационен агент - Решение 385-ИП/14.06.2006 г.

Втората принудителна административна мярка бе приложена относно дейността на "Централен депозитар" АД. При проверка на дейността на "Реал финанс" АД КФН констатира извършване на дейност от страна на "Централен депозитар" АД, застрашаваша интересите на инвеститорите, а именно извършване на промяна на страна по сделка с приключил сетълмент, без да има предвидена в нормативната уредба възможност за промяна на страна по сделка с приключил сетълмент, прекратила действието си поради изпълнение. В резултат КФН приложи принудителна административна мярка да информира обществеността за установеното нарушение чрез съобщение на сайта на комисията, както и чрез Българската телеграфна агенция.

През отчетния период бяха образувани 73 административнонаказателни производства, като 50 от тях са приключили с наказателни постановления, а 23 с резолюции за прекратяване.

През 2006 г. в КФН постъпиха 38 **жалби срещу решенията на заместник-председателя** на КФН, ръководеш управление "Надзор на инвестиционната дейност", засягащи дейността на инвестиционните посредници. След окомплектоването им те бяха изпратени до съответните районни съдилища

### 3.1.2. Колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел

**Документалните проверки** в рамките на осъществявания надзор върху дейността на колективните инвестиционни схеми и дружествата със специална инвестиционна цел са регулярни. В резултат от тях по повод представени от поднадзорните лица документи КФН състави **8 акта за установяване на административно нарушение:**

- **два акта** за нарушение на изискването по чл. 115, ал. 3 от ЗППЦК за изпращане на покана за общо събрание до КФН, в Централния депозитар и на регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите на дружеството, най-малко 45 дни преди провеждането на събранието;
- **два акта** за нарушение на изискването за изпращане на протокол от общото събрание на комисията и на регулирания пазар, където акциите на дружеството са допуснати до търговия, протокола от заседанието на общото събрание в срок 3 работни дни от провеждането на събранието, чл. 117, ал. 1, предложение първо във връзка с чл. 116г, ал. 3, т. 4 от ЗППЦК;
- **един акт** за нарушение по чл. 192, ал. 3 във връзка с ал. 4 от ЗППЦК за вписани промени в устава на едно инвестиционно дружество без предварителното одобрение на заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност";
- **два акта** на две физически лица - за нарушение по чл. 145, ал. 1 във връзка с ал. 4 от ЗППЦК, т.е. уведомяване в 7-дневен срок на комисията от вписването на съответното дружество в търговския регистър или от датата на придобиването или прехвърлянето на акциите на лице, чието право на глас достигне до, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете от общото събрание на дружеството, чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар;
- **един акт** за констатирано нарушение от страна на директора за връзки с инвеститорите на АДСИЦ на изискванията по чл. 115, ал. 3 във връзка с чл. 116г, ал. 3, т. 4 от ЗППЦК, а именно навременното изпращане на всички необходими отчети и уведомления на дружеството до комисията, регулирания пазар, на който се търгуват ценните книжа на дружеството, и Централния депозитар.

През отчетния период КФН извърши **15 планови проверки на място - 3** на управляващи дружества, **7** на инвестиционни дружества и договорни фондове и **5** на дружества със специална инвестиционна цел.

Проверките приключиха със съставяне на констативни протоколи, като бяха отправени две препоръки към дейността на управляващи дружества. Съставени бяха **2 акта за установяване на административни нарушения** на УД. Нарушенията са свързани с чл. 6, т. 2 от НИДУД за допуснати отклонения от нормативно определените инвестиционни ограничения. Съставен бе **един акт** за установяване на административно нарушение на едно АДСИЦ и бяха направени 14 препоръки към дейността на АДСИЦ.

Също така през 2006 г. КФН приложи три принудителни административни мерки по отношение дейността на една от колективните инвестиционни схеми и две дружества със специална инвестиционна цел. Още едно производство по прилагане на ПАМ по отношение дейността на АДСИЦ бе открито, но в последствие беше прекратено.

През отчетния период бяха образувани 11 административнонаказателни производства, като 7 от тях приключиха с наказателни постановления, а 4 с резолюции за прекратяване.

За периода не постъпиха **жалби срещу решения на заместник-председателя на КФН**, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", засягащи надзора над колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества и АДСИЦ.

### 3.1.3. Публични дружества и други емитенти на ценни книжа

Дистанционният контрол, който КФН осъществява по отношение дейността на публичните дружества и емитентите на други ценни книжа, се изразява в проверка на постъпващите в комисията документи от дружествата и в текущ мониторинг на публично разкриваната от поднадзорните лица информация.

През 2006 г. дирекция "Надзорна дейност" извърши общо **2579 проверки** на всички постъпили в КФН отчети и допълнения към тях от поднадзорните лица относно пълнота и непротиворечивост на представената информация съгласно законовите изисквания. Също така бяха извършени проверки на всички постъпили в КФН материали във връзка със свикването и провеждането на общите събрания на акционерите - покани за свикване на ОСА, публикации в "Държавен вестник", материали, мотивирани доклади, протоколи от ОСА, вземане на законосъобразни решения от ОСА, представянето на тези материали на "БФБ – София" АД. След извършване на гореспоменатите проверки на документи, информацията по тях подлежи на вписване в регистъра на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, воден от КФН.

Така през отчетния период бяха извършени **вписвания на следните обстоятелства и промени** в тях:

- **2553** финансови отчета, от които:
- **486** годишни отчета и допълнително внесени документи за 2005 г.;

- **94** годишни консолидирани отчета за 2005 г.;
- **80** консолидирани тримесечни отчета за 2005 г.;
- **366** тримесечни отчета за 2005 г. и допълнително внесени документи;
- **1280** тримесечни отчета за 2006 г. и допълнително внесени документи;
- **247** консолидирани тримесечни отчета за 2006 г.;
- **26** уведомления за текущия етап на производството по несъстоятелност и ликвидация на дружествата през 2006 г.;
- **749** вписвания, в т. ч. **407** уведомления за важната информация, влияеща върху цената на ценните книжа;
- **322** уведомления за промени в дяловото участие по чл. 145 от ЗППЦК;
- **62** уведомления за дивидент по чл. 115б, ал. 2 от ЗППЦК;
- **380** покани за провеждане на ОСА; вписване на покани за ОСА по чл. 115, ал. 3 от ЗППЦК, внесени от дружествата;
- други вписвания – **367**.

По спазване на разпоредбите на чл. 98, ал. 1 и чл. 99 от ЗППЦК и чл. 28 във връзка с чл. 27 от Наредба № 2 на КФН за разкриване на важната информация, влияеща върху цената на ценните книжа, в дирекцията е установен процес на **текуш мониторинг на публично разкриваната от поднадзорните лица информация** (ad hoc информация). Този процес включва ежедневен преглед на публикуваната в средствата за масово осведомяване, в т. ч. и електронни медии, информация от и за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Извършва се документална проверка на база наличните в КФН документи относно разкриването на вече оповестената информация съобразно изискванията на ЗППЦК и Наредба № 2. При наличие на данни за възможни закононарушения до съответните лица се изпращат писма или се извършва проверка. През отчетния период КФН извърши **180** проверки на наличните в комисията и на БФБ документи, при които не са констатирани нарушения. Изпратени са писма до **9** дружества с искане за представяне на допълнителна информация във връзка с извършваните проверки на публикации в пресата.

Периодично - на всеки две седмици, дирекцията изготвя докладна записка до председателя на КФН чрез заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", за извършените действия във връзка с установения процес на текуш мониторинг на публично разкриваната от дружествата информация.

През отчетния период КФН извърши **4 проверки на място** по седалище на дружествата: "Централен депозитар" АД, "Каучук" АД, "Българска роза - Пловдив" АД и "САФ Магелан" АД, и 7 документални проверки на дружествата: "Захарни заводи" АД, "Винзавод" АД, "Баранко" ЕООД, "Комсо Табако" ООД, "Асенова крепост" АД, "Изотсервиз холдинг" АД и "Трансстрой Бургас" АД.

През 2006 г. в резултат от констатираните нарушения при осъществяваната надзорна дейност КФН състави **85 акта за установяване на административно нарушение**. Сред най-често срещаните нарушения са:

- неспазване срока за изпращане на покана за общо събрание на акционерите - **16 акта**, както и на протоколи от общото събрание – **2 акта**;
- непредставени или представени със закъснение в КФН и на "БФБ - София" АД тримесечни отчети от публични дружества и други емитенти на ценни книжа - **15 акта**, или годишни отчети - **9 акта**, както и за неспазване на срока за отстраняване на непълноти и несъответствия по финансовите отчети, представяни в КФН - **6 акта**;
- извършване на сделки, при които са надхвърлени установените от закона прагове, без овластяване от общото събрание на акционерите - **14 акта**;
- неизпълнение в срок на препоръчани от комисията мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушенията, на вредните последици от неправомерни действия от поднадзорни лица или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от КФН срок - **10 акта**;
- неуведомяване за лице, чието право на глас съгласно чл. 148 достигне до, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете от общото събрание на дружеството, чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар - **3 акта**.

Същевременно през годината с цел предотвратяване и преустановяване на административни нарушения КФН откри 364 процедури по прилагане на ПАМ, приложи 95 ПАМ и прекрати 341 производства.

Най-често са открити процедури по прилагане на ПАМ и са приложени или прекратени тези процедури във връзка с **констатирани непълноти и несъответствия в представените в КФН тримесечни и годишни отчети от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа**; както и спрямо дружества, за които се отнася **негласуване по точка от дневния ред, непредприемане действия по вече гласувана точка, освобождаване от отговорност от ОСА на членове на управителни и надзорни органи на ПА**.

Подробна информация за тях е представена в **приложение 3.1.3**.

През отчетния период бяха образувани 80 административнонаказателни производства, като 40 от тях приключиха с наказателни постановления, а 40 с резолюции за прекратяване.

През годината постъпиха 16 жалби срещу издадени от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", наказателни постановления и една жалба срещу решение за прилагане на принудителна административна мярка, които са окомплектовани и изпратени до съответните районни съдилища и



Върховния административен съд.

Освен посочените проверки в рамките на разглеждания период управление “Надзор на инвестиционната дейност” при КФН извърши и редица проверки за спазване разпоредбите на глава дванадесета на ЗППЦК във връзка със забраните за **недобросъвестна търговия с ценни книжа, манипулиране на пазара, вътрешна информация и вътрешни лица**. В резултат на проверките бяха съставени актове за установяване на нарушение за следните констатирани нарушения:

- придобиване от страна на брокер на ИП в качеството му на вътрешно лице за сметка на посредника на ценни книжа, за които е притежавал вътрешна информация: нарушена е разпоредбата на **чл. 160, ал. 1, т. 1 във връзка с чл. 158, ал. 1, предложение последно** от ЗППЦК - на лицето е съставен един АУАН;
- разпространяване на невярна информация, отнасяща се до ценни книжи, приети на регулиран пазар, във форума на интернет страницата “Инвестор.БГ”, с което лицето бе нарушило разпоредбата на **чл. 161, ал. 1 във връзка с ал. 2, т. 2** от ЗППЦК - на разпространителя бе съставен един АУАН;
- съвместно сключване на сделки от страна на две физически лица (клиенти на ИП) и на инвестиционен консултант в ИП с акции на публично дружество, в резултат на което бе създадена невярна представа за активно търгуване със споменатите ценни книжа: нарушена е разпоредбата на **чл. 161, ал. 1, предложение първо** от ЗППЦК, за което на трите лица бяха съставени АУАН;
- извършване на действия от страна на брокер на ИП, с които бе създадена невярна представа за активно предлагане на акции на конкретно публично дружество: с оглед на това, че бе нарушена разпоредбата на **чл. 161, ал. 1, предложение второ** от ЗППЦК, на лицето бяха съставени 2 АУАН;
- извършване на сделки и действия от страна на 3 физически лица и на 3 юридически лица, клиенти на инвестиционни посредници, с които бе предизвикана необичайна промяна на цената на акциите на отделни публични дружества: за нарушение на **чл. 161, ал. 1, предложение 4** Зот ППЦК на лицата бяха съставени АУАН.

### 3.2. Надзорна дейност в областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване

Надзорната дейност, която КФН осъществява върху дейността на застрахователите и здравноосигурителните дружества, се изразява в контрол върху дейността на застрахователите и здравноосигурителните дружества за спазване изискванията на Кодекса на застраховането и Закона за здравното осигуряване (ЗЗО), както и на подзаконовите нормативни актове по тяхното прилагане.

**Дистанционният контрол** бе извършван по документи, на базата на годишните, тримесечните и месечните отчети на поднадзорните лица. През 2006 г. дирекция “Проверки и финансов надзор” към управление “Застрахователен надзор” в КФН провери годишните и периодични отчети, доклади и справки към тях на 49 поднадзорни лица, в т. ч. 21 застрахователи по общо застраховане, 15 застрахователи по животозастраховане, 13 здравноосигурителни дружества и Гаранционния фонд.

През годината КФН извърши общо **32 проверки на място** в застрахователи:

- 9 планови проверки и една тематична на застрахователи;
  - 5 тематични проверки на застрахователни брокери;
  - 17 тематични проверки на застрахователи, застрахователни брокери и агенти по отношение сключването на задължителната застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилите.
- Съвместни проверки с други институции не са извършвани.

В рамките на осъществявания надзор върху дейността на застрахователите бяха **констатирани нарушения**, които могат да се систематизират в следните направления:

- неспазване на изискванията за образуване на достатъчни по размер застрахователни и здравноосигурителни резерви, като са констатирани подценени пренос-премиен резерв, резерв за предстоящи плащания по застраховки, различни от “Гражданска отговорност” на автомобилите, резерв за възникнали, но непредявени претенции по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилите и резерв за предявени, но неизплатени претенции за 2005 и 2006 г.;
- непокриване на целия размер на brutните технически резерви съгласно изискванията на чл. 72 от Кодекса за застраховането с подходящи активи при посочените в чл. 74 от КЗ съотношения;
- непроизнасяне в законоустановения 3-месечен срок по заведени претенции съгласно чл. 271, ал. 1 във връзка с ал. 2 от Кодекса за застраховането;
- структурата на активите за покритие на техническите резерви при някои поднадзорни лица не е съобразена с ограниченията по чл. 74 от КЗ (превишаване на законоустановените лимити за инвестиции в необременени с тежести недвижими имоти, банкови депозити, акции и облигации).

През 2006 г. на поднадзорни лица (застрахователни и здравноосигурителни дружества) КФН състави 71 акта за установяване на административни нарушения. В рамките на отчетния период приключиха 59 административно

наказателни производства, от които 38 - с издадени наказателни постановления, 21 производства бяха прекратени, а 12 не бяха приключили в края на отчетния период. Общият размер на наложените имуществени санкции през годината възлезе на 88 хиляди лева. По-съществени нарушения, свързани със защита на потребителите, са тези, при които застрахователите не са се произнесли в срок по предявени пред тях претенции - 12 акта.

Във връзка с осъществявания надзор върху финансовата стабилност на поднадзорните лица най-съществените нарушения, които са установени, са свързани с недостатъчност на размера на образуваните технически резерви, с които застрахователите да гарантират покритие на поетите от тях застрахователни рискове - 11 акта.

През 2006 г. влезнаха в сила 42 наказателни постановления. Общият размер на наложените глоби и имуществени санкции достигна 119 100 лева, като всички вземания бяха събрани по доброволен ред.

През 2006 г. бяха открити 19 производства по прилагане на принудителни мерки по отношение дейността на застрахователи. От тях 14 производства бяха прекратени, а 5 приключиха с издаване на решение за прилагане на принудителна мярка. И петте решения за прилагане на принудителни административни мерки бяха обжалвани пред КФН, като в последствие бяха потвърдени.

В областта на защитата на потребителите, с оглед гарантиране правата на лицата, претърпели вреди (имуществени и неимуществени), да получат бързо и навременно застрахователно обезщетение, заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Застрахователен надзор", издаде заповед, адресатът на която е длъжен в продължение на три месеца да представя в КФН пълно извлечение от регистъра на предявените пред него претенции, с цел осигуряване на максимална бързина в процеса по разглеждане, определяне и изплащане на застрахователни обезщетения.

С цел осъществяване на текущ превантивен надзор върху дейността на застрахователите от комисията бяха предприети следните действия:

- Решение на Комисията за финансов надзор, с което се определя размер на вноските на застрахователите към Гаранционния фонд през 2007 г. - по задължителната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите вноската е в размер 10 лв. за всяко застраховано моторно превозно средство и по задължителната застраховка "Злополука" на пътниците вноската е в размер 0,15 лв. за всяко място, без мястото на водача. Вноската по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите бе определена в такъв размер с оглед осигуряване на финансирането на Информационния център към Гаранционния фонд, на презастрахователната му програма за 2007 г. и за натрупване на средства за повишаване на неговия финансов капацитет, така че да се гарантира изпълнението на задълженията при разширеното териториално покритие - за територията на Европейското икономическо пространство.
- Заповед, изменена по-късно с друга заповед, с която се определя информацията, подавана от застрахователите във връзка със сключените от тях задължителни застраховки "Гражданска отговорност" и "Злополука на пътниците в средствата за обществен превоз". Целта на заповедта е да обезпечи необходимата регулярна информация за осъществяване на надзор по тези две задължителни застраховки и да създаде необходимите предпоставки за изграждане на информационна система, която да гарантира функционирането на Информационния център към Гаранционния фонд.
- Заповед, с която се изисква от застрахователите да представят тарифите си по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите, както и промените в тях, придружени от застрахователно-техническите планове и актюерски обосновки.
- Заповед, с която се въвежда задължение застрахователите да представят ежеседмична информация за сключените задължителни застраховки "Гражданска отговорност" на автомобилистите и начислените премии по тях. Заповедта осигурява необходимите данни за извършване на текущ и превантивен надзор за достатъчността на премиите по тази застраховка, с оглед обезпечаване финансовата стабилност на застрахователите, респективно гарантиране на тяхната възможност за изплащане на застрахователни суми и обезщетения в следващи периоди.

Издаването на горните административни актове от КФН и нейния заместник-председател, ръководещ управление "Застрахователен надзор", заедно с изграждането на информационната база данни по задължителните застраховки "Гражданска отговорност" на автомобилистите и "Злополука" на пътниците са част от мерките, предприети с цел изпълнение на мисията на КФН да бъде институция, упражняваща ефективно регулиране и превантивен надзор на застрахователната дейност с цел защита интересите на застрахованите лица и гарантиране стабилността на застрахователния пазар в дългосрочен план, като характерна особеност на българския застрахователен пазар, който е доминиран в значителна степен от задължителните застраховки.

### 3.3. Надзорна дейност в областта на допълнителното пенсионно осигуряване

Надзорната дейност върху извършваната от пенсионноосигурителните дружества дейност се изразява в контрол върху спазването на Кодекса за социално осигуряване (КСО) и действащите подзаконовни нормативни актове по прилагането му.

Надзорната дейност върху законосъобразното упражняване на дейността на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване, с цел защита на интересите на осигурените лица и гарантиране на стабилността на пазара се осъществява от дирекция "Контролна дейност" към управление "Осигурителен надзор" чрез провеждане на дистанционен контрол и проверки на място. За законосъобразното упражняване на дейността се извършват проверки и в банките-попечители на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

**Дистанционният контрол** се осъществява от служители на дирекция "Контролна дейност" на базата на финансовите отчети и справки за дейността на девет пенсионноосигурителни дружества, двадесет и четири фонда за допълнително пенсионно осигуряване и седем банки-попечители със следната периодичност на представяне: ежедневно - за дейността на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и банките-попечители; месечно, тримесечно и годишно - за дейността на пенсионноосигурителните дружества и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

При извършените проверки на отчетите за дейността на ПОД и ФДПО бяха установени 54 нарушения на нормативни разпоредби, за които са съставени 25 акта за установяване на административни нарушения на КСО и Наредба № 9 на КФН.

Дистанционният контрол се осъществява в три основни направления - ежедневен контрол, периодичен контрол и мониторинг на информационната и рекламната дейност на пенсионноосигурителните дружества.

**Ежедневният контрол** се изразява в ежедневна проверка и анализ на получената информация за дейността на ФДПО и банките - попечители се следи за законосъобразност на сключените сделки с активите на пенсионните фондове, съотношението на инвестициите в отделни видове финансови инструменти спрямо активите на пенсионните фондове, начина на извършване на оценката на активите и правилното им отразяване в ПОД и по регистрите на банките-попечители. Също така се контролира спазването на нормативно определения срок за инвестиране на постъпилите парични средства, изменението на стойността на нетните активи, правилното отчисляване на инвестиционната такса и правилното определяне на броя дялове, съответстващ на постъпилите и изтеглени суми, и на стойността на един дял, както и оповестяването на информация за стойността на един дял по реда и в сроковете, предвидени съгласно Наредба № 9 на КФН. Резултатите от извършените проверки на дейността на ФДПО и банките-попечители се систематизират в седмични доклади в съответствие с утвърдената Методика за дистанционен контрол и проверки на място на дейността на ПОД и управляваните от тях ФДПО. Обобщена информация от докладите се представя на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление "Осигурителен надзор".

- В резултат на упражнявания ежедневен контрол през годината бяха установени 50 нарушения на нормативни разпоредби, за които бяха съставени 23 акта за установяване на административни нарушения на КСО и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. По-съществените нарушения на КСО са свързани с придобиване на активи от фондовете за допълнително пенсионно осигуряване от свързани лица, неспазване забраната за инвестиране на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в акции, които не са приети за търговия на регулиран пазар, и нарушаване на ограничения при инвестиране на активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Установено е нарушаване на Наредба № 9 от 2003 г. на КФН относно оценка на инвестиционен имот и последваща оценка на активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, инвестирани в ценни книжа.
- В рамките на **периодичния контрол**, осъществяван от КФН, през 2006 г. бяха проверени и анализирани представените месечни, тримесечни и годишни финансови отчети и справки за дейността на всяко от осемте лицензирани пенсионноосигурителни дружества и управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване. За всяко ПОД бяха установени равнищата на нормативноопределените показатели като капиталова адекватност, ликвидност и др., чрез които се следи за законосъобразното осъществяване на дейността на ПОД. Същевременно бяха анализирани и общите финансово-икономически показатели, свързани с капитала, активите, приходите и разходите на ПОД, активите, участниците и доходността на пенсионните фондове.

Резултатите от извършените проверки и анализи се отразяват съответно в месечни, тримесечни и годишни аналитични доклади, формата и минималното съдържание на които са определени в Методиката. Обобщена информация от докладите се представя на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление "Осигурителен надзор". В резултат на упражнявания периодичен контрол бяха констатирани нарушения на законовите ограничения за инвестирането на средствата на пенсионноосигурително дружество в ценни книжа, притежавани от управлявани от

него фондове за допълнително пенсионно осигуряване. Установени бяха 4 нарушения на нормативни разпоредби, за които бяха съставени 2 акта за установяване на административни нарушения на Кодекса за социално осигуряване.

Дистанционният контрол върху пенсионноосигурителните дружества включва и **мониторинг на информационната и рекламна дейност на ПОД**. През периода бяха извършени проверки на електронните страници на пенсионноосигурителните дружества във връзка със спазването на разпоредбите на КСО и Изискванията към съдържанието на рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал. 2 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и 2 от КСО, утвърдени с Решение № 236-ПОД/28.03.2006 г. на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление "Осигурителен надзор". Във връзка с измененията и допълненията на КСО за първи път ПОД публикуваха на електронните си страници информация за обема и структурата на инвестициите по видове активи и емитенти на ценни книжа за всеки управляван фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване. Установените при проверките несъответствия на публикуваната информация с утвърдените изисквания към нея бяха коригирани в определените срокове.

При осъществявания оперативен контрол по отношение на спазването на разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване и действащите подзаконовни нормативни актове през 2006 г. бяха извършени общо **14 проверки на място**, от които 7 пълни проверки в лицензирани пенсионноосигурителни дружества и управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване, 2 проверки паралелно с Агенцията за финансово разузнаване, една проверка по постъпил в КФН сигнал и 4 в банки-попечители съвместно с управление "Банков надзор" на БНБ за законосъобразното извършване на попечителска дейност на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

При извършените пълни проверки на дейността на ПОД и управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване бяха установени 41 нарушения на Кодекса за социално осигуряване и Наредба № 9 от 2003 г. на КФН, за които бяха съставени 14 акта. На дружествата бяха дадени и 45 препоръки за подобряване на дейността им.

При извършените съвместни проверки с управление "Банков надзор" на БНБ на банки-попечители на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване бяха дадени 17 препоръки за подобряване на дейността им.

През 2006 г. при осъществявания дистанционен контрол и проверки на място по отношение спазването на разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване и действащите подзаконовни нормативни актове от служителите на дирекцията бяха установени **95 нарушения на нормативни разпоредби**, за които бяха съставени **39 акта за установяване на административно нарушение**. През годината бяха издадени **35 наказателни постановления**, с които бяха наложени глоби на физически лица в размер 20 300 лева. През 2006 г. бе приложена **една принудителна административна мярка** спрямо едно пенсионноосигурително дружество. Мярката не е обжалвана, всички действия бяха извършени в определените срокове.

През отчетния период постъпиха 48 сигнали и запитвания от ПОД, в които КФН бе информирана за нарушения на разпоредбите на Наредба № 3 на КФН. По постъпилите сигнали бяха извършени проверки по документи и една проверка на място. За резултатите и позицията на КФН пенсионноосигурителните дружества са уведомявани своевременно.

## 4 ЗАЩИТА НА ПОТРЕБИТЕЛИТЕ НА НЕБАНКОВИ ФИНАНСОВИ УСЛУГИ

Основна цел на КФН в ролята ѝ на надзорна институция е осигуряване на защита на потребителите на небанкови финансови услуги. Информационната и образователна политика, които следва комисията, са от съществено значение за постигане на тази цел. Осигуряването на **достъп до актуална информация** за пазара на небанкови финансови услуги и участниците на него спомага за постигане на прозрачност и равнопоставеност. Същевременно **повишаването на познанията** на обществеността в сферата на небанковия финансов сектор има превантивен характер по отношение защитата на интересите на потребителите на небанкови финансови услуги.

### 4.1. Информационна осведоменост, осигурена от КФН

#### 4.1.1. Достъп до финансова информация

При провеждане на информационната си политика КФН се ръководи от принципите за публичност, прозрачност и равнопоставеност. Приоритет в тази насока е предоставянето на навременна и акуратна информация както за пазарите на небанкови финансови услуги и участниците на тях, така и за дейността на КФН във функцията ѝ на надзорен и регулаторен орган.

**Интернет страницата** на комисията осигурява подробна и актуална информация за взетите от комисията регулаторни и надзорни решения, предприетите действия, както и предстоящите събития в сферата на дейност на КФН. През 2006 г. сайтът бе поддържан и актуализиран спрямо нуждите на потребителите. Беше добавена рубрика **Статистика за капиталовия пазар** както за текущите тримесечни периоди, така и обобщени данни за 2005 г. Така създадената база данни за поднадзорните лица - участници на капиталовия пазар, привлече интереса на инвестиционната общност поради същественото значение на финансовата информация в тази сфера. Статистическата информация включва както индивидуални, така и агрегирани данни за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, управляващите дружества, колективните инвестиционни схеми, инвестиционните посредници и търговията на борсата. Актуализирането на рубриката се извършва на тримесечна база.

През годината на интернет страницата беше обновена рубриката **Събития**, в която се представя подробна информация за проведените от КФН обучения, дискусии и други обществени прояви. Рубриката отразява всяко проведено събитие, като се осигурява достъп чрез хипервръзка и до наличната допълнителна информация - презентации, програма, снимки. Също така през 2006 г. бе реорганизирана и обновена рубриката **Въпроси и отговори**, в която се коментират най-често задаваните въпроси и проблеми в сферата на застраховането, инвестициите и допълнителното пенсионно осигуряване от страна на потребителите на тези услуги.

През 2006 г. бе изграден **електронен портал за подаване на информацията по задължителната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите** за формиране на актуална и надеждна база данни, за идентифициране на застрахованите моторни превозни средства, техните собственици и водачи. Осигурена е и възможност за извършване на проверка относно наличието или не на застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите чрез въвеждането на регистрационния номер на произволно избрано моторно превозно средство в портал с осигурен публичен достъп през електронната страница на КФН. С въвеждането на тази система се създават необходимите предпоставки за контрол по отношение поддържането на висока съвкупност от застраховани моторни превозни средства и за предприемане на административни действия срещу собствениците и водачите, които не са сключили застраховката. Друга важна функция на базата данни е да създаде необходимите предпоставки за функциониране на Информационния център на Гаранционния фонд, който след 1 януари 2007 г. трябва да си взаимодейства с информационните центрове на другите държави членки, като предоставя необходимата информация за уреждане на претенции след пътнотранспортни произшествия, причинени от моторни превозни средства с българска регистрация на територията на Европейското икономическо пространство.

Комисията за финансов надзор предоставя подробна информация за поднадзорните лица - статус, информация за контакти, периодични отчети и други, чрез **публичен регистър**, който е достъпен както на място в комисията, така и чрез интернет страницата - Електронен регистър и картотека (ЕРиК). През 2006 г. успешно се поддържаше и надграждаше **ЕРиК**. Основните направления, в които бе доразвит публичният регистър, бяха: добавяне на нови регистри и тяхното първоначално зареждане, добавяне на информация в публичната част и създаване на нови справки. През 2006 г. към публичния регистър се разработи и добави **Регистърът на застрахователните агенти**. Той съдържа информация за около 100 000 агенти. За тях се поддържат данни относно видовете застраховки, които сключват, и към кой застраховател съответно.

През 2006 г. продължи да функционира **телефонният информационен център (0900 32 300)**, чрез който потребителите на небанкови финансови услуги могат да получат отговори на конкретни въпроси в областта на

капиталовия пазар, застрахователния пазар, доброволното здравно осигуряване и допълнителното пенсионно осигуряване.

Взетите през годината решения от комисията, приетите подзаконовни и законови нормативни актове, както и коментари за по-значимите събития в сферата на небанковите финансови услуги се публикуват в **Бюлетин** на КФН, издаван на месечна база.

По повод съществени и значими промени или събития в небанковия финансов сектор КФН организира **дискусии и конференции** с цел поддържане на диалог със заинтересуваните лица и институции. Във връзка с влизането в сила от 1 януари 2007 г. на *Наредбата за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници*, с която се отменя действащата в момента наредба, през месец декември 2006 г. Комисията за финансов надзор организира дискусия, на която бяха обсъдени новите нормативни изисквания. В дискусията взеха участие експерти от КФН и представители на повечето инвестиционни посредници. През октомври 2006 г. Комисията за финансов надзор бе домакин на форум, на който се обсъдиха възможностите за развитие на допълнителното пенсионно осигуряване в ЕС и предизвикателствата, пред които са изправени присъединяващите се страни – *“Развитието на допълнителното пенсионно осигуряване в Европейския съюз и предизвикателствата за присъединяващите се страни”*. На конференцията бяха представени теми от специфичен интерес за присъединяващите се страни, като частно-управляваното пенсионно осигуряване в ЕС, прилагане на Директива 2003/41 на ЕС и презграничната дейност на институциите за професионално пенсионно осигуряване. Международно признати експерти дискутираха възможностите за инвестиционен избор от страна на участниците в пенсионни схеми и регулациите на фазата на изплащане на пенсии.

#### 4.1.2. Образователна политика на КФН

- **Обучение на ползвателите на небанкови финансови услуги**

През 2006 г. Комисията за финансов надзор продължи да развива инициативата си в насока повишаване финансовата култура на определени обществени групи, чиято дейност има досег с небанковата финансова сфера.

През април КФН проведе за четвърти път **образователната програма “Небанков финансов сектор” за учениците** от професионални гимназии по икономика в страната. Превърнала се вече в традиционно събитие, програмата се радва на успех и популярност не само сред учащите се и учителите, но и сред представителите на бизнеса и медиите. Програмата се финансира от Фондация “Атанас Буров” и се провежда с подкрепата на Министерството на образованието. Обучението се проведе в Центъра за квалификация на НАП в гр. Баня и в него участваха 30 ученици и учители от 21 професионални гимназии с икономически профил от цялата страна.

По време на лекциите участниците се запознаха с принципите и механизмите на капиталовия, застрахователния и осигурителния пазари, а практическата част включи посещения и занимания в Комисията за финансов надзор, БФБ - София, ИП “Елана”, ПОК “Лукойл Гарант България”, ЗПАД “Алианс България” и “Български здравноосигурителен фонд” АД.

През януари КФН проведе **еднодневно обучение за капиталови пазари** за ученици от 11 и 12 клас на Професионалната гимназия по лека промишленост и икономика “Атанас Буров” - гр. Горна Оряховица. Учениците бяха подробно запознати с дейността на надзорната институция и нейната структура, след което посетиха Българската фондова борса и ИП “Елана”. Посещението е продължение на образователната програма “Развитие на небанковия финансов сектор в България”, която комисията организира вече 3 години за гимназисти от икономическите училища в страната. Целта на тази програма е предоставяне на професионално обучение, информираност и изграждане на финансовата култура сред учениците, както и задълбочаване на познанията по отношение на финансовите пазари и ролята на регулаторната институция. Идеята на тази инициатива е да обогати познанията сред подрастващите и да събуди техния интерес към финансовата област.

- **Семинари, насочени към органите, подпомагащи КФН в осъществяването на защитата на потребителите на финансови услуги и групи със значително обществено влияние и достъп до широка аудитория**

Два семинара на тема **“Актуални проблеми, свързани с осъществяването на надзорните функции на КФН”** бяха проведени в периода 28 - 29 септември в Боровец и 5 - 6 октомври в Албена. В семинарите участваха 60 представители на Прокуратурата на Република България, служители от направление “Икономическа полиция”, Дирекция на национална служба “Полиция” и членове на Арбитражния съд към “Българска фондова борса - София” АД. Основната цел на семинарите бе запознаване на аудиторията с практиката на КФН в областта на надзора на сделките с ценни книжа, като акценти бяха поставени върху пазарните манипулации и мерките срещу изпирането на пари в областта на инвестиционното посредничество. Представени бяха и надзорните практики в областта на допълнителното пенсионно осигуряване.

През месец ноември КФН проведе **семинар за журналисти** на тема “Нови моменти в регулаторната дейност и надзорната практика на КФН в контекста на присъединяването ни към европейските финансови пазари”. Близко четиридесет представители на централните и регионалните медии участваха в организирания от комисията семинар. Като държавен орган за регулация и надзор на капиталовия, застрахователния и осигурителния пазар КФН има за цел да допринесе за разширяване на познанията на журналистите в тези области и за ролята на КФН като регулаторна институция. Заместник-председателите на КФН - Димана Ранкова, Ралица Агайн и Бисер Петков, запознаха представителите на медиите с новостите в регулаторната дейност на капиталовия, застрахователния и осигурителния пазар и отговориха на множеството журналистически въпроси, свързани с конкретни казуси. Дискусията предизвика темата за търговията с вътрешна информация и пазарните манипулации, както и темата за застраховката “Гражданска отговорност” на автомобилите след присъединяването на България към ЕС. Журналистите се запознаха с развитието на допълнителното пенсионно осигуряване в България при членството ни в ЕС.

## 4.2. Жалби срещу поднадзорните лица и предприети действия от страна на КФН

През 2006 г. в КФН постъпиха **282** жалби и сигнали, отнасящи се до проблеми в сферата на инвестиционната дейност. По-голямата част от тях бяха свързани с неправомерно разпореждане от страна на трети лица с притежавани от физически лица инвестиционни бонове, както и неправомерно разпореждане от ИП (в частност от техни служители) с инвестиционни бонове, компенсаторни инструменти и акции на физически лица, в т. ч.: **94** бр. относно 233 234 бр. акции; **125** бр. относно 100 600 инвестиционни бона; **61** бр. относно 652 834 компенсаторни инструменти.

През периода значителна част от документалните проверки са извършени във връзка с подадените в КФН жалби - **114 документални проверки на инвестиционни посредници, свързани с тези жалби**. В резултат на извършените проверки се установи следното:

- **29** жалби са във връзка с липсващи инвестиционни бонове - 11 750;
- **36** жалби са във връзка с липсващи компенсаторни инструменти - номинал 324 153 лв.;
- **49** жалби са във връзка с липсващи акции - 228 176 бр.

След извършване на проверка по всяка подадена жалба във връзка с неправомерното разпореждане с акции на публични дружества, инвестиционни бонове и компенсаторни инструменти, при съмнение за извършено престъпление КФН е сезирала МВР, Съда и Прокуратурата за предприемане на съответните действия по компетентност.

В рамките на отчетния период препратените жалби за предприемане на съответни действия по компетентност са **254**, от които 116 - до Съд/Прокуратура, 62 - до МВР и 76 - до Агенцията за приватизация.

През 2006 г. общият брой на постъпилите жалби срещу поднадзорни лица в сферата на **застрахователната и здравноосигурителната дейност** е **565**, от тях по 556 проверките са приключени, а 9 производства не са прекратени към края на отчетния период. Жалбите срещу решения на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Застрахователен надзор”, са 5, като след разглеждането им исканията по тях са отхвърлени и решенията на комисията са потвърдени.

Общият брой на приключените през годината проверки по жалби от потребители на застрахователни услуги, в т. ч. и по жалби от 2005 г., е 893.

Най-често жалби са депозираны във връзка с нарушени права от областта на общото застраховане - в 90% от случаите, като едва 10% от жалбите касаят дейността на животозастрахователни дружества. В областта на общото застраховане в над 55% от случаите се касае за жалби по повод задължителната застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилите. Делът на жалбите по имуществени застраховки, в т. ч. по застраховка “Каско”, е 33%.

Най-често подаваните до КФН жалби по повод общото застраховане са свързани с отказ на застрахователя да изплати претендирано обезщетение - 35%. С равен дял са жалбите по повод забавено изплащане на застрахователно обезщетение или несъгласие с определения размер на обезщетението, съответно 27% и 28%.

През 2006 г. по образувани административнонаказателни дела по повод обжалвани наказателни постановления са постановени 8 съдебни решения, с 6 от които се потвърждава законосъобразността на обжалваните наказателни постановления.

През отчетния период постъпиха общо 243 жалби от осигурени лица и 48 сигнали и запитвания от пенсионноосигурителни дружества. Най-често повод за подаване на жалба през годината бяха различни оплаквания за нарушения на Наредба № 3 от 2003 г. за реда и начина за промяна на участие и за прехвърляне на натрупаните средства на осигурено лице от един фонд за допълнително пенсионно осигуряване в друг съответен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество. Отправени бяха и запитвания по различни въпроси, свързани с осигурителните права. По жалбите бяха изискани обяснения от съответните ПОД, както и допълнителни документи, след което бе отговорено на жалбоподателите в законоустановения срок.

## 5. ПОЛИТИКА НА ЧОВЕШКИТЕ РЕСУРСИ

През последните три години КФН полага целенасочени усилия за подобряване и прилагане на правила и механизми за управлението на човешките ресурси за повишаване качеството и резултатността на административните услуги.

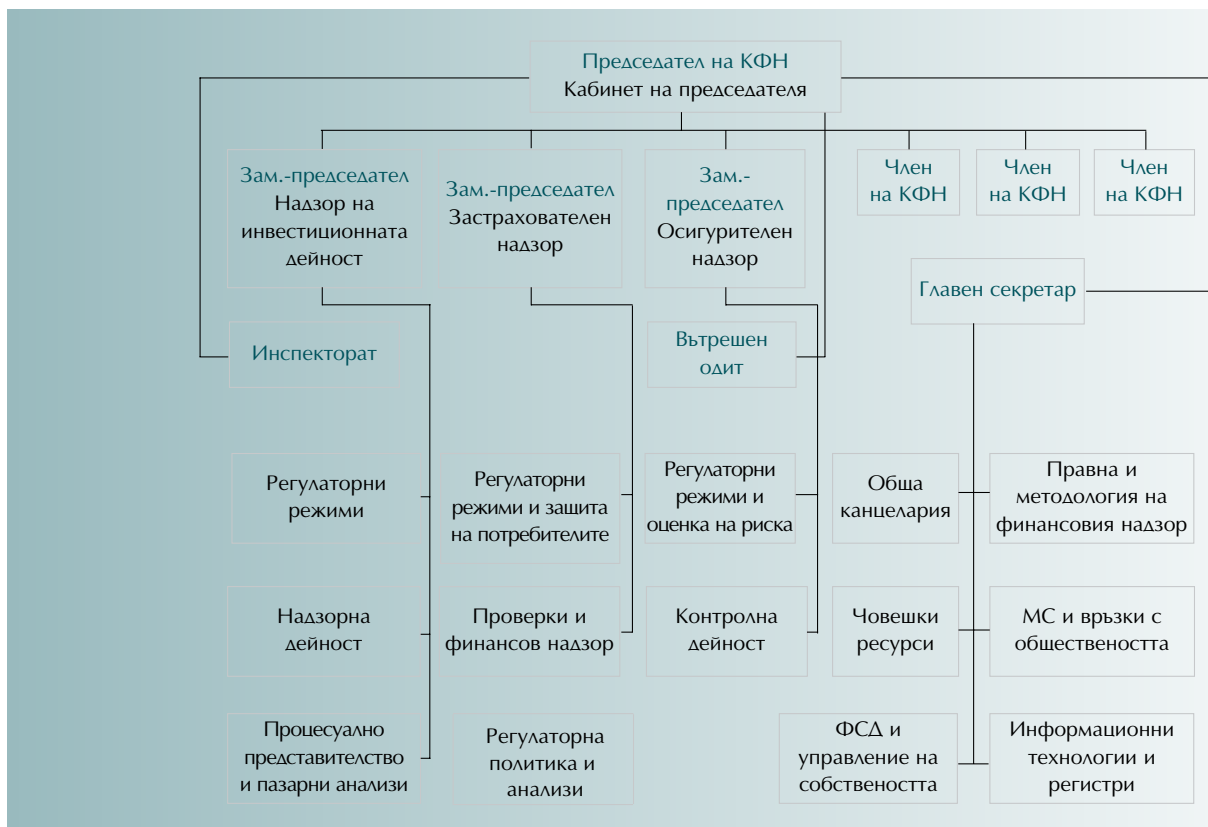
**Мисията** по управлението на човешките ресурси е откриването, развиването и запазването на най-подходящите хора за работа в полза на обществения интерес и издигане на престижа на институцията.

**Визията** е насочена към съвременен, компетентен, прозрачен и ефективен управление на човешките ресурси, което създава способни, отговорни, мотивирани служители, притежаващи необходимата компетентност и потенциал за успешно изпълнение на функциите на КФН.

Управлението на човешките ресурси в КФН е непрекъснат и целенасочен процес за подбор на най-подходящите служители, тяхното обучение, мотивиране и развитие за ефективно изпълнение на организационните цели. Целта на ефективното управление на човешките ресурси е стремежът за постигане на висока дисциплина на изпълнението, оперативно съвършенство и компетентност, фокус върху обслужването на гражданите и бизнеса и предоставянето на качествени обществени услуги при възможно най-ниски разходи и във възможно най-кратък срок. За постигането на тези цели се прилагат съвременни методи, средства и инструментариум от световната и българската практика в областта на управлението на човешките ресурси.

**Основните политики по управление на човешките ресурси в КФН са насочени към:**

**Анализ и проектиране на длъжностите.** Тук се включва дейността по изследване и определяне на специфичните трудови задачи на персонала в организацията и на изискванията към изпълнителите на отделните видове длъжности. При осъществяването на тази дейност дирекция “Човешки ресурси” работи в непрекъсната връзка и взаимодействие с преките ръководители в съответните звена, както и с външни консултанти. По този начин е изградена и последната организационно-управленска структура, станала факт през месец септември 2005 г. Тя отразява разбиранията на комисията за необходимостта от усъвършенстване на работата и е основана на препоръките от доклада “Организационна диагностика на КФН”, изготвен от Emerging Markets Group Ltd.



През 2006 г. организационно-управленската структура бе допълнена с две нови звена. Създаде се звеното за вътрешен одит съобразно изискванията на Закона за вътрешния одит в публичния сектор (обн., ДВ, бр. 27 от 2006 г.). Ръководителят на вътрешния одит и вътрешните одитори са на пряко подчинение на председателя на комисията.

В изпълнение на приетата от Министерския съвет стратегия за прозрачно управление и за превенция и противодействие на корупцията беше създаден и Инспекторатът на КФН. Инспекторатът осигурява изпълнението

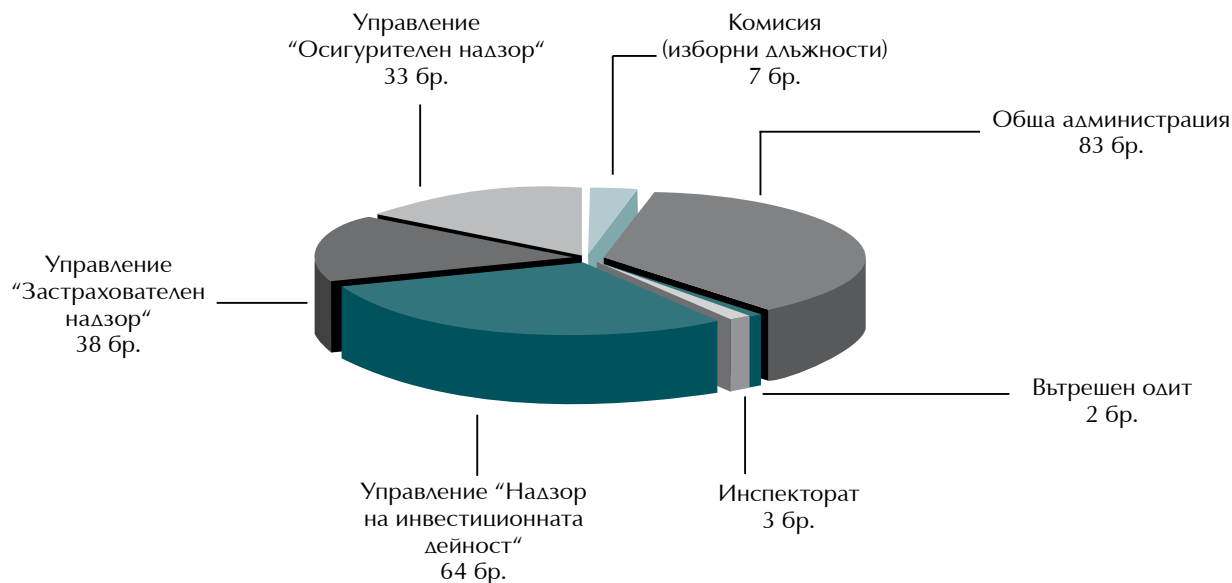


на функциите по вътрешен контрол за законосъобразност върху дейността на служителите от администрацията на комисията. Дейността на Инспектората е насочена към всеобхватно, обективно, безпристрастно и точно изясняване на проверяваните проблеми и предлагане на мерки за тяхното разрешаване.

**Планиране на човешките ресурси.** С помощта на тази функция се определят организационните потребности от човешки ресурси и се формулират действия за тяхното задоволяване чрез разработване на съответните планове за подбор на персонал, за обучение и развитие, за заплащане на труда, за оценяване на трудовото представяне, за подобряване на условията на труд и за усъвършенстване на трудовите отношения.

През изминалата година развитието на небанковия финансов сектор очерта тенденцията на стабилно нарастване на активността на небанковите финансови посредници. Ръст в показателите за дълбочина на финансовото посредничество се наблюдава при всички сегменти на небанковия сектор на финансовата индустрия. След близо тригодишната си история Комисията за финансов надзор се наложи като модерна и ефективна надзорна институция. Засилването на вътрешната интеграция и промените в подходите за осъществяване на надзорните функции спомогнаха за по-ефективното използване на ресурсите на организацията. КФН се развива успешно и като регулатор на пазара, поддържайки гъвкава регулаторна среда, имаща за цел да стимулира и подкрепя развитието на финансовия пазар съобразно най-новите тенденции в регионален и световен мащаб, която същевременно осигурява максимална защита на инвеститорите съобразно специфичните условия на националната икономика. Всичко това обуслови необходимостта от увеличаване и стабилизиране на шатната численост на персонала. От месец януари 2006 г. тя е 230 шатни бройки (15 повече спрямо 2005 г.).

### Структура на персонала по структурни звена



**Подбор на персонала.** Тук се включва дейността по набиране, подбор и назначаване на персонала за организацията. Дирекция "Човешки ресурси" подбира източниците, от които да се наберат кандидатите, разработва и предлага за обсъждане варианти на система за подбор на персонал, подпомага ръководителите да вземат окончателно решение за приемането или отхвърлянето на дадена кандидатура за тяхното звено. Обработва се документацията на кандидатите, съхранява се информацията за проведените кампании и конкурси.

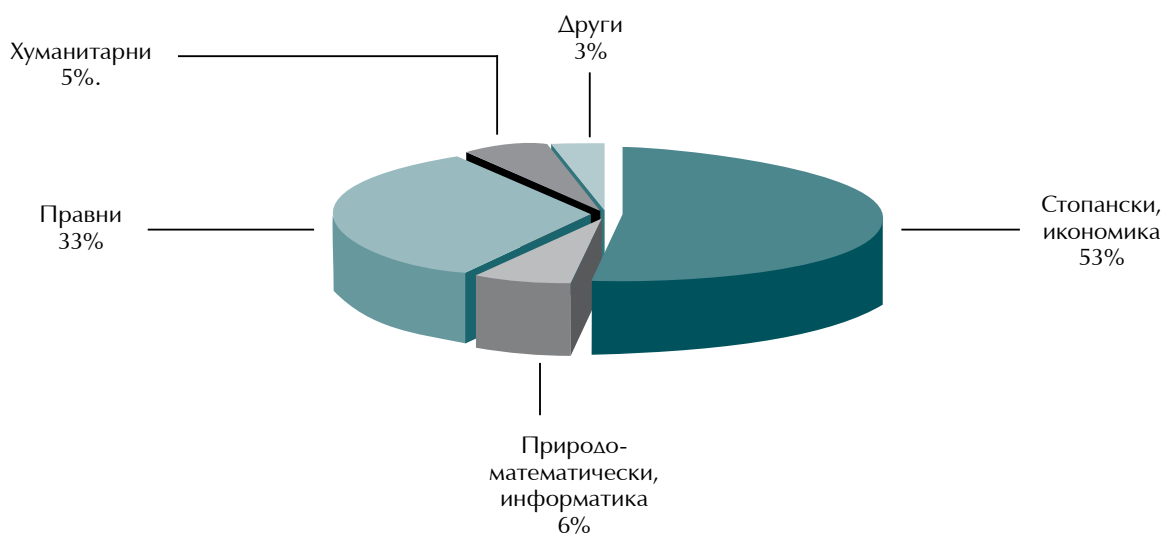
- Чрез осъществяването на политиката по подбор на персонала се осигурява дейността на КФН със стойностни специалисти, които са в състояние да посрещат адекватно високите изисквания за професионализъм, работа в екип, личностно и организационно развитие.
- През изминалата 2006 г. значителна част от трудовите правоотношения са възникнали след проведени процедури за подбор (главно чрез събеседване и писмено решаване на казуси). При назначаване на кандидатите са прилагани ясни и прозрачни правила. Разпределението на специалисти по образователно равнище и тип образование съответства на целите и задачите,

които решава комисията – 89% от персонала е с висше образование; 11% - със средно. Близко 10% от специалистите с висше образование притежават и по-висока квалификация – научна степен/звание, второ висше образование и др. Служителите с висше образование, притежаващи образователно квалификационна степен “магистър”, са 92,78% от общия брой заети.

Продължава тенденцията на намаляване броя на служителите с бакалавърска степен - 7,22%, и броя на служителите със средно образование – 11%. Голяма част от служителите са повишили степента на завършено образование или квалификация. Постигнатият висок потенциал бе използван максимално за реализиране на приоритетните цели на комисията. Сред специалистите висшисти 33% са с юридическо образование, 53% са с икономическо, 6% с природо-математическо и информатика, а 8% - с друго висше образование.

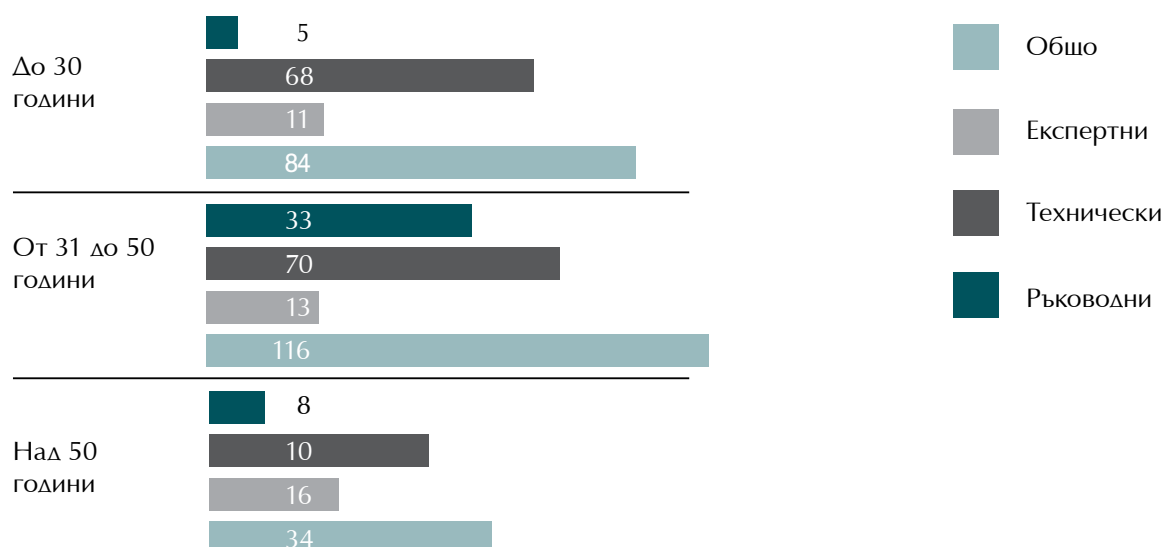
Разпределението на специалисти по образователно равнище и тип образование съответства на характера и задачите, които решава комисията.

### Структура на персонала по образование



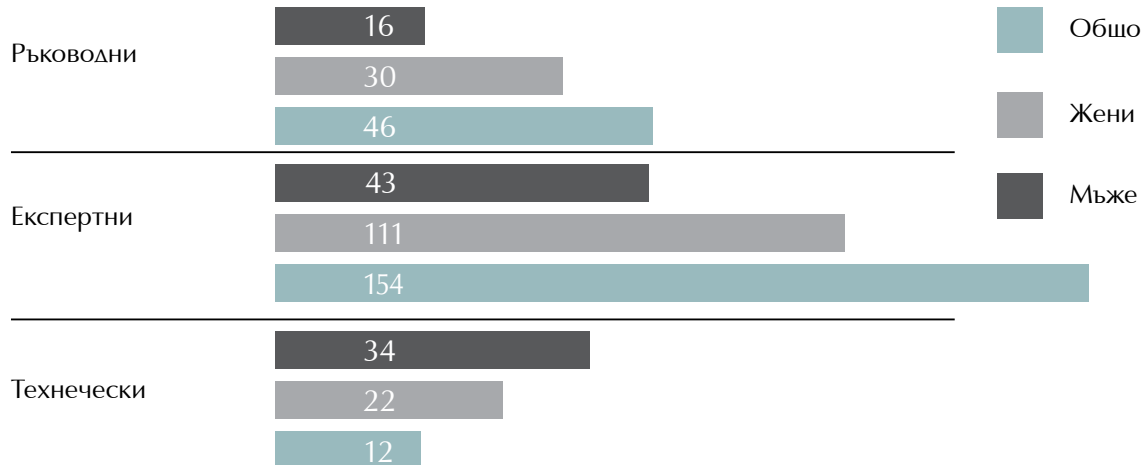
Налице е удовлетворителен баланс на персонала по възраст. Средната възраст в КФН е около 32 г. Най-голям е процентът на служители на възраст от 31 до 50 години (49%), следвани от служителите на възраст под 30 години (36%) и служителите на възраст над 50 години, които заемат едва (15%) от общия брой заети.

### Структура на персонала по възраст и длъжност



- Общият брой на служителите, заемали ръководни длъжности в КФН, е 46. Две трети от тях са ръководители на възраст от 31 до 50 години (72%), след тях се нареждат ръководителите на възраст над 50 години (17%) и най-малко са младите ръководители на възраст до 30 години (11%).
- Възрастовата структура и относителната устойчивост на персонала е предпоставка за приемственост и възпроизводство на организационните знания и умения.
- Структурата на персонала по длъжности и разпределението им по пол е представено на следваща графика.

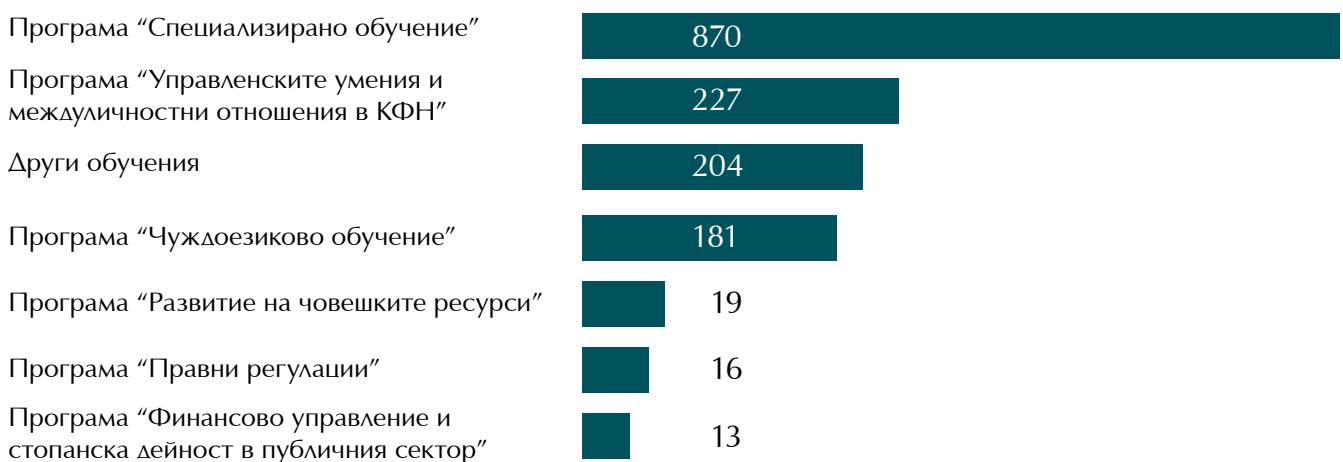
### Структура на персонала по пол и длъжност



- **Обучение и развитие на персонала.** Тук се включва дейността по: проучване на нуждите от обучение; организиране и провеждане на съответните обучаващи програми, оценка на ефективността от проведеното обучение; разработване и обсъждане на система за развитие на персонала. При нейното осъществяване дирекция "Човешки ресурси" работи в тясно сътрудничество с преките ръководители в организацията. Съхранява се информация за проведените дейности по обучението и развитието на персонала в организацията.

През 2006 г. бяха усвоени 100% от отпуснатите финансови средства за специализирано обучение на служителите. В **приложение 5** е представена информация за осъществените инициативи, целящи повишаване на професионалната квалификация на персонала в КФН. За нуждите на образователния процес комисията развива ползотворни партньорски отношения с редица институции, а именно - Института на вътрешните одитори в България, Българската стопанска камара, Националния съюз на юриконсултите, Българска асоциация за управление и развитие на човешките ресурси, Българското актьорско дружество, ИК "Труд и право", Британския съвет и ползва услугите на изтъкнати специалисти и възможностите на различни международни проекти и донорски програми. През 2006 г. в различни форми на обучение и повишаване на квалификацията са участвали почти всички служители на КФН.

### Брой лица преминали обучение



- **Оценяване на персонала.** Дирекция “Човешки ресурси” разработва варианти на система за оценяване на персонала, подпомага преките ръководители при нейното приложение, обработва и съхранява информацията от проведените оценки.

В КФН работят две системи за оценка на трудовото представяне на служителите. Едната е системата за годишно атестиране, провеждана съгласно Наредбата за атестиране на служителите в държавната администрация. Втората е тримесечната оценка на трудовото изпълнение, която е насочена предимно към стимулиране на краткосрочното изпълнение. Основна задача на дирекция “Човешки ресурси” през следващата година ще бъде изграждането на система за оценка, която ще се фокусира върху дългосрочното индивидуално трудово изпълнение, което ще спомогне за гарантиране, че служителите получават признание за дейността си, поставят се на определени длъжности и получават възнаграждение, което е съизмеримо с техния принос и способности. Системата трябва да спомога за насърчаване на недобрите изпълнители да усъвършенстват уменията си и да постави основите за постепенен преход към управление на дейността въз основа на заслуги, което ще спомогне за подобряване на изпълнението и развитие на човешките ресурси. Целта е резултатите от оценките да се прилагат за структурата на компенсация и за кариерния план, за да могат най-добрите изпълнители да бъдат идентифицирани, възнаградени и поставени на длъжностите, където ще донесат най-голяма полза на КФН.

- **Осигуряване на безопасни и здравословни условия на труд.** Една от приоритетните цели на управлението на човешките ресурси в КФН е намаляването на вредните фактори за здравето и безопасността, както и на професионалния и здравен риск. Това дава възможност на работодателя да реализира по-високи изисквания към работната среда, с което да осъществи по-добро ниво на превенция на работещите. През 2006 г. обслужването на служителите в КФН от служба по трудова медицина беше поверено на АСМП Медицински център “СЕНТ ТОМА” ООД чрез сключването на едногодишен договор. В изпълнение на договора се проведеха профилактични медицински прегледи и се поддържат индивидуални здравни досиета на всички служители. Изготви се анализ на проведените медицински прегледи. Направен е годишен анализ на здравословното състояние на служителите въз основа на резултатите от извършените периодични профилактични прегледи и изследвания, показателите за временна и трайна нетрудоспособност и връзката им с условията на труд, данните за професионалната заболяемост и трудовия травматизъм. Разработен и въведен беше физиологичен режим на труд и почивка.
- **Подпомагане и консултиране на работещите.** През последните години дирекция “Човешки ресурси” пое ангажимента да осигурява юридически и финансови консултации на работещите по повод на конкретни техни запитвания или възникнали лични проблеми. При възникване на трудови спорове и конфликти се предлагат трудово-правни съвети.

Стратегията за развитие на човешките ресурси е изключително важна за превръщането на КФН в модерна и ефективна надзорна институция. Качеството на надзора е неразривно свързано с качествата, уменията и опита на служителите в КФН. Въздействието на човешките ресурси достига до всеки аспект в организацията, от развитието на служителите до оптималното разпределение на лидерските умения.

За да се привлекат и задържат служители с необходимите качества в дългосрочен план, КФН ще продължи да насочва усилията си към създаването на климат и култура, които да осигурят стимулираща работна среда, включваща фокусирано обучение, възможност служителите непрекъснато да поставят нови предизвикателства пред себе си, признание и стимулиране за изключителни резултати в работата.

## 6. МЕЖДУНАРОДНО И ВЪТРЕШНО СЪТРУДНИЧЕСТВО

### 6.1. Европейски въпроси

Основният приоритет на Комисията за финансов надзор през 2006 г. бе подготовката за присъединяване на Република България към Европейския съюз, респективно асоцииране на българския небанков сектор към единния европейски финансов пазар. В тази връзка усилията на комисията бяха насочени в изключителна степен към постигането на активно и ефективно сътрудничество с комитетите към Европейската Комисия, занимаващи се с разработването на нормативните актове на Общността и стандартите за прилагането им, както и към обмяна на полезна информация и опит с аналогичните на КФН органи в страните-членки.

След подписването на Договора за присъединяване, на 25 април 2005 г., България получи за т.н. “промеждутъчен период” (между подписването на Договора и присъединяването), статут на активен наблюдател, в това число и участие в структурите и работните групи на европейската администрация. Това създаде добра възможност за плавно присъединяване и запознаване с процесите, протичащи в рамките на Общия пазар.

Основната предпоставка, водеща до увеличаване на задачите пред КФН по отношение на въпросите, свързани с ЕС, е ролята на наблюдател и по-късно членството на КФН в комисиите на 2-ро и на 3-то ниво от процеса Ламфалуси (Lamfalussy process), представляващ четиристепенна процедура по създаване, въвеждане и прилагане в страните - членки на правото на общността.

Тъй като КФН е едновременно регулаторен и надзорен орган, тя се включи в дейностите и на 2-ро (регулаторна функция) и на 3-то (съветателна функция) ниво – така наречените “регулаторни комисии”. Комитетите от 2-ро ниво, в които КФН има вече свои представители са Европейски комитет по ценни книжа (European Securities Committee (ESC) и Европейски комитет по застраховане и професионални пенсионни схеми (European Insurance and Occupational Pensions Committee (EIOPS).

За целите на плавно присъединяване към структурите на ЕС и възприемане на новите мерки, разработвани понастоящем в областта на финансовите услуги в Съюза, от изключително значение на този етап бе КФН да започне да участва в процеса на вземане на решения и изработване на общите практики и стандарти по прилагането на европейското законодателство в националната нормативна рамка. От най-съществено значение в тази посока е работата на ниво 3 от подхода Ламфалуси, който предполага участие в срещите на Комитета на европейските регулаторни органи по ценни книжа (Committee of European Securities Regulators - CESR) и Комитета на европейските застрахователни и пенсионни надзорни органи (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors - CEIOPS).

Въпреки че през 2006 година КФН беше само наблюдател, тя успя да заеме своето достойно място в административната структура на ЕС сред партньорските институции на останалите страни-членки.

В края на годината, броени дни преди присъединяването на България към Европейския съюз, КФН подписа на тържествена церемония в Будапешта протокол за присъединяването на КФН към Многостранния меморандум за обмяна на информация между надзорите-членове на Комитета на европейските регулаторни органи по ценни книжа. Своевременно, КФН подписа и документа за пълноправно членство в Комитет на европейските застрахователни и пенсионни надзорни органи, както и Меморандума за разбирателство между членовете на този комитет и Службата за застрахователен надзор на Швейцария.

### 6.2. Членство в международни организации

Изучаването и прилагането на международните практики в областта на финансовия надзор е от особено значение за дейността на комисията с оглед на променящите се условия и нужди във финансовата сфера и с оглед на глобализацията на финансовия пазар. Ето защо, КФН се стреми да се включва във всички международни инициативи и проекти, целящи създаване на оптимални и най-вече еквивалентни условия за бизнес и нормативно третиране на небанковите финансови услуги в световен мащаб.

Като неразривна част от световната мрежа на финансови надзорни органи, КФН участва в множество международни организации. КФН е активен член на **Международната организация на комисиите по ценни книжа** (International Organization of Securities Commissions - IOSCO) и на **Международната асоциация на застрахователните надзорни институции** (International Association of Insurance Supervisors - IAIS). Също така КФН е член - учредител на **Международната организация на пенсионните надзори** (International Organization of Pension Supervisors - IOPS). Представители на комисията участват във форумите на тези организации, както и в работните групи, които изработват принципите на най-добрите практики в областта на надзора на инвестиционните, застрахователните и осигурителните пазари.

През 2005 г. след двугодишен период на оценка на кандидатурата ни, КФН беше приета в Анекс Б на Многостранния меморандум за сътрудничество и обмяна на информация на Международната организация на комисиите

по ценни книжа (IOSCO). Целта на споразумението е установяването на облекчен режим за обмен на информация, представляваща често професионална тайна, за да се постигне по-ефективен надзор на фирмите, предоставящи финансови услуги в глобален мащаб, пресичане на трансгранични злоупотреби чрез капиталовия пазар и запазване на стабилността на световната финансова система. Основни принципи на споразумението са сътрудничеството да бъде само с цел изпълнение на надзорните функции и правомощия на членовете му, да има взаимност на поетите ангажименти и да се гарантира запазването на конфиденциалността на обменяната информация.

Въпреки липсата на правомощия да стане пълноправен член по споразумението, КФН е декларирала готовност да работи за преодоляването на съществуващите пречки чрез усъвършенстване на законодателната уредба. Ето защо, през 2006 бяха изменени някои текстове от нормативната уредба – ЗКФН, КЗ, които да ни позволят пълно членство и се очаква през 2007 да бъдем вписани в анекс А.

### 6.3. Отношения с Международни финансови институции

Като институция, отговорна за техническите аспекти на държавната политика в областта на небанковия финансов сектор, КФН е партньор от българска страна на редица международни финансови институции. КФН активно участва във формулирането на българската позиция при преговорите с Международния валутен фонд, Световната банка, споразуменията по линия на Световната търговска организация. В последствие КФН осъществява или следи за изпълнението на ангажиментите на България, които са от компетентността на Комисията.

Сътрудничеството с тези организации се съсредоточава в значителна степен и върху обмяната на информация и опит с тях във връзка с функцията им да наблюдават и анализират развитието и функционирането на капиталовите, застрахователните и пазарите по допълнителното пенсионно осигуряване. Информацията се обменя посредством отговаряне на множество конкретни запитвания, попълване на стандартни форми и различни тематични въпросници без или с предварително установено съдържание и периодичност.

Информация от подобен характер се изисква, съответно предоставя на организации като Евростат (EUROSTAT), Международния валутен фонд (IMF), Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (OECD), Световната банка (WB), Международната организация на комисиите по ценни книжа (IOSCO), Международната асоциация на застрахователните надзорни институции (IAIS), Международната организация на пенсионните надзори (IOPS), Комитета на европейските регулаторни органи по ценни книжа (CESR), Комитет на европейските застрахователни и пенсионни надзорни органи (CEIOPS) и др.:

- **Международен валутен фонд:** При посещение на Мисията на МВФ в края на 2006 г., бе направен четвъртият окончателен преглед на Стенд-бай споразумението, одобрено от Борда на директорите на МВФ през 2004 г. и изтичашо през март 2007 г. Бе констатирано, че изпълнението на програмата, с малки изключения, е добро и някои от първоначалните забавяния са преодолявани или се преодоляват. На тази, както и на предишните срещи с Мисията, КФН представи стабилните тенденции на растеж на небанковия финансов сектор в България, с което защити изпълнението на споразумението в частта му, засягаща развитието на сегмента и допринесе за цялостното изпълнение на споразумението. Ангажиментите, залегнали в споразумението по отношение на осъвременяване и усъвършенстване на нормативната уредба и на надзорните практики в областта на застраховането и допълнителното пенсионно осигуряване, бяха изцяло изпълнени от КФН.
- **Световна банка:** Предоставя се информация с разнообразно съдържание, като част от нея има характер на статистически данни и показатели. По-специфични данни са подавани във връзка с осъществено Сравнително проучване на пенсионните системи на България, Хърватска и Румъния (Comparative study on the pension systems of Bulgaria, Croatia and Romania), ръководено от Световната банка.
- **Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (OECD):** Проект на световната пенсионна статистика (Global Pension Statistics project), ръководен от OECD стартира дейността си през 2002 година и предоставя полезна информация за оценка и наблюдение на международната пенсионна индустрия. Световната пенсионна статистика дава възможност за извършване на сравнения между отделните страни, чрез предоставяне от тяхна страна на обобщени статистически данни и показатели на ключови аспекти от пенсионните системи на държавите членки на OECD и страните партньори на организацията. За постигане на горепосочените цели КФН периодично предоставя електронен въпросник (матрица) със подробна статистическа информация за финансови и нефинансови показатели на ФДПО.

С оглед подготовката и набирането на необходимата информация за периодичните издания на бюлетина Пенсионните пазари във фокус (Pension Markets in Focus), който се публикува от OECD, се изготвя и предоставя статистическа информация, придружена и от детайлна коментарна част на пазара по допълнителното пенсионно осигуряване в България. Подготвените материали се включват в бюлетините на OECD, като част от един цялостен обзор на световните пенсионни пазари. Данните са събрани по сходен начин от всички страни участници в изследването, така че тенденциите да могат да бъдат лесно идентифицирани и анализирани. Статистическата информация покрива широк обхват от показатели и се свързва с цялостно определение за всички частни пенсионни планове, разделени и детайлизирани в подробни категории, чрез използване на съгласувани и ясни статистически дефиниции и методологии.

- **Световна търговска организация:** През 2006 г. продължи работата на КФН по отношение на участието ѝ в процеса на преговорите по търговията с услуги със Световната търговска организация (СТО). КФН конкретно взе участие в актуализирането на офертите в областта на финансовите услуги за присъединяване към СТО на страни като Чили, Мексико, Беларус и Азербайджан. Целта на КФН при изработването на българската позиция беше да се постигне максимално либерален режим за предоставяне на финансови услуги от страна на българските оператори на територията на тези държави.

## 6.4. Двустранно сътрудничество

В годините от съществуването си като единен регулаторен и надзорен орган на небанковия финансов сектор, Комисията за финансов надзор сключи редица двустранни меморандуми за сътрудничество и обмен на информация с чуждестранни органи, контролиращи небанковия финансов сектор в страните членки, както и с аналогични на КФН институции в трети страни, с които имаме засилен трансграничен обмен на финансови услуги. През 2006 година, към тази група се присъедини и кипърската Комисията по ценни книжа и фондови борси. Целта на сключеното споразумение е да се установи рамка за взаимна помощ и да се улесни обмена на информация между институциите, за да прилагат или осигуряват спазване на законите и наредбите на съответната им юрисдикция.

Вече съществуващите споразумения бяха многократно използвани през 2006 г. при осъществяване на съвместни акции за повишаване интегритета, ефективността и финансовата стабилност на поднадзорните лица, за увеличаване на надзора на трансгранични транзакции и за разследвания, свързани с предотвратяването на измамнически и други забранени практики.

## 6.5. Проекти за развитие, осъществени с донорски фондове

През годината бяха проведени редица обучения с цел повишаване на квалификацията на служителите на КФН, както и увеличаване на административния капацитет на надзора. По-голямата част от тях се осъществиха с подкрепата и спонсорството на проектите, провеждани по донорски фондове. По-подробна информация е представена в *Приложение 5*.

### • FIRST

През 2006 г. проекта “Засилване на надзорния капацитет на Комисията за финансов надзор” по програма FIRST, където основни донори са Световната банка и правителствата на няколко от най-значимите държави в световен мащаб, беше удължен. Така той продължи да дава своя принос за обогатяване на познанията на служителите на КФН в сектора на надзорния капацитет на институцията. Редица консултанти дадоха своя принос при провеждане на обучения в областите: счетоводство; одит; човешки ресурси; застрахователен, пенсионноосигурителен и капиталов пазар.

### • Интегритет на финансовия сектор

Проектът “Интегритет на финансовия сектор” на Американската агенция за международно развитие, който започна през 2005, с бенефициенти КФН, БНБ и Фонда за гарантиране на влоговете в банките, бе удължен с 9 месеца и ще приключи на 19-ти юни 2007 г. Дейностите по проекта през 2006 г. бяха в следните насоки:

- **подобряване на регулацията на финансовия сектор.** В тази връзка бе организирано обучение за финансовите деривати. Общо 80 служители на КФН взеха участие в обучението, което бе оценено като много полезно и интересно от всички присъстващи.
- **преминаване от надзор, основаващ се на контрол по спазването на нормативната уредба, към риск-базиран надзор.** Във връзка с едни от основните приоритети на КФН, а именно най-ефективно използване на регулаторните ресурси и идентифициране на проблемните области във възможно най-ранен стадий, от проекта бе оказана експертна помощ за разработване на специфичен за институцията подход, основан на риск-базирания надзор.
- **осведомяване на обществеността и образование на потребителите.** Цялостен форум за обмен на опит между българските съдии и надзорните органи на финансовия сектор се състоя в гр. Хисар през месец юни 2006 г., съвместно с Програмата за обучение на ААМР за Европа и Евразия (“World Learning”). Инициативата за укрепване на съдебния сектор и Националния институт на правосъдието, с участието на КФН, БНБ, ФГВБ. Във форума участваха 24 съдии от различни съдилища в България и 16 представители на горещитираните институции. Втора среща на посоченото събитие се състоя в края на месец ноември – началото на месец декември, отново съвместно с Програмата за обучение на ААМР за Европа и Евразия (“World Learning”).

Проектът предостави помощ за разработване на комуникационна стратегия за партньорите, в това число и обучение по презентационни умения.

В същата насока, проектът оказва помощ на КФН, БНБ и ФГВБ за установяване на пропуски в техните вътрешни и външни комуникационни стратегии и бе предоставен експерт, който проведе широкообхватно проучване и даде оценка и препоръки, в това число и за организиране на обучения и оказване на помощ в конкретни области, като бе констатирано, че КФН е постигнала най-сериозен напредък от трите институции.

През месец ноември 2006 г. бе проведен семинар за журналистите, отразяващи новините в небанковия финансов сектор. Темата на обучението бе “Нови аспекти в регулаторната дейност и надзорна практика на КФН в контекста на нашето присъединяване към европейските финансови пазари.”

- **Проект по програма ФАР: “Укрепване на административния капацитет на Комисията за финансов надзор за прилагане на европейското законодателство в областта на ценните книжа, пенсионното осигуряване и застраховането”**

Двугодишният проект стартира на 9 ноември 2005 г. и ще приключи на 8 ноември 2007 г. Целта му е изграждане на стабилна правна рамка и по-ефективен надзор над небанковия финансов сектор на нивото на стандартите на ЕС. Основен акцент в работния план на проекта е поставен върху изпълнението на съвместни дейности с партньорските надзори на КФН от страните-членки на ЕС, целящи хармонизирането на българското законодателство в областта на ценните книжа, пенсионния и застрахователния надзор с правото на ЕС и с надзорните практики на останалите страни-членки.

През 2006 г. дейностите, които бяха реализирани по проекта, основно бяха насочени към:

- Разработване на стратегии за интегриран надзор и управление на човешките ресурси на КФН.
- Осигуряване на необходимите механизми на КФН за разработване, въвеждане и прилагане на политика за развитието на финансовия небанков сектор в съответствие със стандартите на ЕС.
- Разработване на нормативни текстове, целящи хармонизирането на българското законодателство с правото на ЕС в областта на финансовите пазари.
- Развитие на административния капацитет на КФН за активно участие в работата на международните организации на надзорните институции.
- Изграждане на подходящи механизми за обмен на информация и подпомагане на надзорните институции в страните - членки на ЕС.
- Повишаване на осведомеността за необходимостта от промени в пазара, които са резултат от процеса на присъединяване към ЕС чрез провеждане на семинари и конференции.

Особен интерес привлече организираната от КФН, с помощта на този проект, международната конференция на тема “Развитието на допълнителното пенсионно осигуряване в ЕС и предизвикателствата за присъединяващите се страни”, която се проведе на 12-13 октомври 2006 г. По време на конференцията бяха представени теми от специфичен интерес за присъединяващите се страни като частното пенсионно осигуряване в ЕС, прилагане на Директива 2003/41 на ЕС и презграничната дейност на институциите за професионално пенсионно осигуряване. В рамките на проекта беше финансирано участието на международно признати експерти, които представиха възможностите за инвестиционен избор от страна на участниците в пенсионни схеми и регулациите на фазата на изплащане на пенсии.

По-късно, на 18-19 декември 2006 г., за участие в семинар на тема: “Инвестиционни стратегии на пенсионните фондове” бяха поканени представителите на всички пенсионните фондове в България.

С цел повишаване на осведомеността на представителите на застрахователния бранш в рамките на проекта беше организиран семинар на тема: “Разработване и прилагане на политики за защита на потребителите на застрахователния пазар” на 28 юни 2006 г.

## 6.6. Вътрешно сътрудничество

С цел разширяване и подобряване ефективността на контрола и регулирането на финансовия сектор в България, от създаването си до сега, КФН поддържа и задълбочава сътрудничеството и активното си взаимодействие с множество държавни органи и национални организации. Осъществяваното сътрудничество се изразява в обмен на информация, създаване на междуведомствени работни групи, обсъждане и съгласуване на предложения за промени в нормативната рамка, регулираща дейността на участниците на финансовия пазар и др.

През 2006 г. са провеждани обсъждания с Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП), Българска асоциация на управляващите дружества (БАУД), Българска фондова борса - София (БФБ), Българска асоциация по връзки с инвеститорите (БАВИ), Асоциация на директорите за връзки с инвеститорите (АДВИ), Асоциация на българските застрахователи (АБЗ), Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО) и др., по повод промени в законодателството, касаещо регулацията на поднадзорните лица на комисията.



Обмен на информация с горепосочените институции и организации е извършван поради необходимостта от подобряване на съдържанието и коректността на периодично разкриваната от поднадзорните лица информация с цел повишаване доверието в пазара като цяло. Също така, интензивна комуникация и консултиране с БАВИ и АДВИ са осъществени от КФН във връзка с тестването на електронната система за разкриване на информация ЕКСТРИ.

За целите на упражнявания от КФН надзор обмен на информация се осъществява и с “Централен депозитар” АД (ЦД), Агенция за приватизация (АП), БНБ, АФР, МВР и съдилищата. Предоставяне на информация и сезиране на прокуратурата са извършвани във връзка с постъпили жалби в КФН и осъществени проверки.

Още през 2003 г. бе сключен Меморандум за сътрудничество и взаимодействие между Комисията за финансов надзор и Българската народна банка (БНБ) предвид взаимния интерес и общите цели в посока подпомагане развитието и осигуряване на стабилност и сигурност на финансовите пазари. Усилията на двете институции се съсредоточават върху съгласуване на определени действия във връзка с упражняване на надзорните им функции, усъвършенстване практиката по стриктно прилагане на законите, съдействие за подобряване на нормативната уредба, регламентираща дейността на поднадзорните им лица и др. През 2006 г. съвместно с БНБ са извършени проверки на инвестиционни посредници и финансови къщи.

През 2003 г. КФН сключи споразумение за сътрудничество и обмен на информация и с Комисията за защита на конкуренцията (КЗК). Целите на споразумението са подпомагане на взаимодействието между страните съобразно сферата им на дейност чрез обмен на информация, създаване на междуведомствени работни групи, съвместно организиране на семинари, работни срещи и други мероприятия.

Подписаният през същата година меморандум с Агенцията за финансово разузнаване (АФР) към Министерството на финансите (МФ) и инструкцията към него предвиждат договарящите се страни да си сътрудничат при събирането, съхраняването, проучването и разкриването на информацията, с която разполагат, относно финансови трансакции, за които има съмнение, че са свързани с изпирането на пари или с финансиране на тероризма.

В тази връзка, в рамките на изпълнение на Стратегия за прозрачно управление и за превенция и противодействие на корупцията, през 2006 г. КФН, АФР, БНБ и МФ осъществиха активно сътрудничество в насока усъвършенстване механизмите за прилагане на Правилника за прилагане на Закона за мерките срещу изпирането на пари. КФН подобри взаимодействието си с гореспомнатите институции чрез участия в съвместни обучения, извършване на съвместни проверки на финансови институции, разработване на методологии и указания за тези проверки и обмен на информация за рискови групи клиенти, операции и сделки.

В рамките на горепосочената стратегия през годината бе създадена и координационно-консултативна група към финансово-регулаторните и контролни органи (БНБ, КФН, ДКХ и АФР), чиито основни функции са обсъждането и предлагането на мерки срещу проникването на мръсни пари, в т. ч. с корупционен произход. Освен това, с цел подобряване устойчивостта на финансовата система и адекватно стратегическо планиране на развитието на финансовите пазари КФН продължи активното си участие в създадения през 2003 г. Консултативен съвет по финансова стабилност, представен от ръководителите на Комисията за финансов надзор, Българската народна банка и Министерството на финансите.

Изхождайки от необходимостта от координиране на дейностите на КФН и Министерството на вътрешните работи по въпроси от взаимен интерес, свързани с финансовия надзор и противодействието на организираната престъпност в сферите на икономическата и финансовата система, двете институции имат подписано споразумение за сътрудничество и взаимодействие. Чрез него се улеснява обменът на информация и процесите, изискващи извършване на съвместни действия.

Много важен момент в сключените от КФН споразумения е предвидената възможност за извършване на съвместни проверки от работни групи от експерти, представляващи различните организации.

За целите на ЕВРОСТАТ, КФН периодично предоставя на НСИ определен набор от статистически данни, касаещи развитието на небанковия финансов сектор в България. При отправяне на искания от заинтересовани институции комисията предоставя разнообразен вид статистическа и аналитична информация.

Сътрудничество и обмен на информация се осъществяват и с Министерство на труда и социалната политика (МТСП) във връзка със законодателни промени, участие в работни групи за системите за социална сигурност в страните членки на ЕС, както и за разработване на национални стратегически доклади. Редовно предоставяни на министерството са статистически данни за активите и осигурените лица на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (ФДПО).

## 7. РАЗВИТИЕ НА ИНФОРМАЦИОННИТЕ ТЕХНОЛОГИИ ЗА НУЖДИТЕ НА НАДЗОРА

Следвайки “Стратегия за развитие на информационните технологии”, КФН продължи да развива и интегрира своите програмни системи през 2006 г.

Информационните технологии се развиват съобразно нуждите на КФН в ролята ѝ на надзорен орган в сферата на небанковите финансови услуги. Така промените и нововъведенията следват нуждите на надзора и промените в регулацията на небанковия финансов сектор. През 2006 г. във връзка с изискванията на Кодекса за застраховането по задължителната застраховка “Гражданска отговорност” в КФН се разработи методика и система за отчитане на сключените полици и предоставяне на актуална информация за тях публично.

При изграждането на своите бази данни и информационни потоци КФН набляга изключително много на сигурността на информацията и системи за достъп до нея. С оглед на това достъпът до системите на КФН е възможен единствено чрез смарт карти.

С цел подобряване на стиковането между отделните звена на КФН се създаде вътрешен портал. Посредством него се улеснява използването на споделена информация между членовете на отделни работни групи.

Приоритет в стратегията за развитие на информационните технологии на КФН е изграждането на единна информационна система за автоматизиране и систематизиране на обработката и вписването на информацията, разкривана от поднадзорните на КФН лица. Във връзка с това в сътрудничество с Централния депозитар и БФБ - София бе разработена системата ЕКСТРИ.

ЕКСТРИ е интегрирана система за разкриване на информация, която е предназначена за ползване от публични дружества, емитенти на ценни книжа, инвестиционни и управляващи дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел, инвестиционни посредници, договорни фондове, регулирани пазари на ценни книжа и други задължени лица, които следва да разкриват информация по Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа или обстоятелства за които подлежат на вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор.

Системата ЕКСТРИ е създадена, за да отговори на изискването по чл. 42 от Наредба № 2 за разкриване на информация посредством електронна система. С въвеждането на ЕКСТРИ в експлоатация ще отпадне нуждата от подаване на документи на хартия, тъй като, подписани с универсален електронен подпис по смисъла на Закона да електронния документ и електронния подпис, формулярите на ЕКСТРИ имат силата на подаваните до момента и подписвани собственоръчно документи.

Системата ЕКСТРИ навлезе в последната фаза на разработка. Утвърдиха се и се разработиха първоначалните форми за регистрация в системата. Разработиха се и формите за подаване на счетоводните отчети и информацията, касаеща общите събрания. Разработи се база данни и приложение, посредством което данните, постъпващи в КФН от система ЕКСТРИ, се визуализират и обработват.

В периода 23 ноември - 18 декември 2006 г. бе извършено тестване на специализираната информационна система за разкриване на информация (ЕКСТРИ) от външни потребители - публични дружества и други емитенти. В тестовия период се регистрираха 47 външни потребители. Тестовите приключения успешно.

Система ЕКСТРИ стартира официално през 2007 г.

## 8. ОТЧЕТ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА БЮДЖЕТА НА КФН ЗА 2006 Г.

### 8.1. Финансов отчет

Бюджетът на Комисията за финансов надзор се формира от собствени приходи и субсидия от централния бюджет. Съгласно ЗКФН комисията е юридическо лице на бюджетна издръжка<sup>42</sup>, със самостоятелен бюджет, който е част от републиканския бюджет на Република България.

#### Приходи и разходи на КФН през 2006 г.

Разходи (лв.)		Приходи (лв.)	
Заплати, други възнаграждения за персонала и социални осигуровки	4 603 653	Собствени приходи	4 132 610
Текуща издръжка	1 797 969	Такси, събрани от поднадзорни лица	3 751 496
Придобиване на дълготрайни материални и нематериални активи	493 889	Глоби, санкции и лихви	369 560
		Други приходи	11 554
		Субсидия	2 762 901
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>6 895 511</b>	<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>6 895 511</b>

През 2006 г. реализираните от КФН собствени приходи от над 4 млн. лв. надхвърлят планираните за годината приходи със 79,68%. Най-голям относителен дял в структурата на собствените приходи (90,78%) заемат държавните такси, които постъпват съгласно Тарифата за таксите, събирани от КФН. Друг източник на собствени приходи са постъпленията от глоби, наказателни лихви и обезщетения. За отчетния период постъпилите от тях средства по сметката на комисията формират 8,94% от собствените приходи. Останалите приходи (0,28%) през 2006 г. са от продажба на периодичното издание на КФН "Бюлетин", продажба на конкурсна и тръжна документация при провеждане на процедури по ЗОП и отдаден под наем ведомствен апартамент.

За покриване на разходната част по бюджета комисията ползва 60% собствени приходи и 40% субсидия от централния бюджет. Комисията извърши разходи на обща сума 6 895 511 лв. От тях най-голям (67%) е дялът на разходите за заплати, допълнително материално стимулиране, други възнаграждения и плащания за персонала и социални осигуровки. За текуща издръжка през годината са изразходвани 1 797 969 лв., или 26% от общите разходи. От тях 1 713 482 лв. са административни разходи, свързани с поддържане нормалното функциониране на ведомството и 84 487 лв. са разходи за членски внос в международни организации на органите за финансов надзор. Разходите за придобиване на дълготрайни материални и нематериални активи представляват 7% от всички извършени разходи. Основното им предназначение е подпомагане на административната дейност и подобряване на материалната база на комисията. От тях 298 719 лв. са разходи за компютърно и хардуерно оборудване и стопански инвентар и 98 400 лв. за закупуване на два нови служебни автомобила, необходими за осъществяване на надзорните функции на администрацията. За информационното обезпечаване на дейността на КФН бяха закупени програмни продукти на стойност 96 770 лв., като: софтуерен продукт "HeRMes" - система за управление на човешките ресурси; софтуер за информационна система - база данни за застраховка "Гражданска отговорност"; софтуерен продукт за обработка и съхранение на постъпващи данни по интегрираната информационна система за разкриване на информация - ЕКСТРИ и др.

### 8.2. Вътрешен одит

На 19 юли 2006 г. бе създадено Звено за вътрешен одит (ЗВО) с Протокол № 36 от заседание на КФН за изменение на Правилника за устройството и дейността на КФН. Звеното е на пряко подчинение на председателя на КФН и съгласно Закона за вътрешния одит в публичния сектор (ЗВОПС) (обн., ДВ, бр. 27 от 2006 г.) е с минималната численост двама вътрешни одитори, включително ръководителят на вътрешния одит. Към 31 декември 2006 г. числеността на звеното е 2 шатни бройки, като и двете бяха заети.

Дейността по вътрешен одит през 2006 г. се осъществи в съответствие с изискванията на Закона за вътрешния одит в публичния сектор, Стандартите за вътрешен одит в публичния сектор (приети с ПМС 165/30.VI.2006 г., обн., ДВ, бр. 56 от 2006 г.), Етичния кодекс на вътрешните одитори, Наръчника за вътрешен одит и Статута на ЗВО в КФН.

Звеното за вътрешен одит е новосъздадено и няма извършени одитни ангажименти през отчетния период. Дейността на екипа за посочения отчетен период беше насочена към разработване на Статут на звеното, Стратегически

<sup>42</sup> Съгласно чл. 2, ал. 3 ЗКФН.

план за дейността на звеното за периода 2006 - 2008 г. и Годишен план за одитните ангажменти на ЗВО за 2007 г. Стратегическият план за дейността на звеното за вътрешен одит в КФН бе утвърден на 22.12.2006 г. от председателя на КФН. Статутът на звеното за вътрешен одит в КФН бе подписан на 11.12.2006 г. и бяха утвърдени длъжностни характеристики за всички длъжности.

Създаването на звено за вътрешен одит е сериозна стъпка в повишаването на качеството и ефективността при извършваните от КФН функции.

С Годишен план на ЗВО в КФН за 2007 г. са определени одитните ангажменти на звеното за следващия отчетен период. Целите, които трябва да бъдат постигнати, ще бъдат конкретно определени за всеки отделен одитен ангажмент.

С оглед ефективното изпълнение на дейността по вътрешен одит и в съответствие с нормативните изисквания е планирано разработването на Програма за осигуряване качеството на одитната дейност на ЗВО в КФН.

# Стратегия за развитие

## ЧАСТ II



С изработването на стратегия за развитие, Комисията за финансов надзор определя основните цели, които ще следва при осъществяването на своите правомощия през следващите години, както и дефинира подходите за постигането им. Целта ѝ е да обедини надзорните действия в рамките на стройна и последователна политика, да определи приоритетите и принципите в трите основни направления на дейността на КФН и да идентифицира съответните задачи и инструменти за реализирането им. Тя третира също така и въпросите за ресурсите и организацията, необходими за постигане на стратегическите цели

Стратегията за развитие се фокусира в значителна степен върху постоянното усъвършенстване на нормативната рамка, а именно чрез изготвяне на подзаконови нормативни актове, правила и процедури за уреждане на различни аспекти от дейността на специализираните управления. При разработването на стратегията са отчетени и постигнатите резултати и натрупаният опит от функционирането на надзора над ценните книжа, регулираните пазари, застраховането, доброволното здравно и допълнително пенсионно осигуряване и съществуващите международни стандарти за регулирането и надзора върху тях.

## 9. СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ НА КФН

### Основни принципи

- Следване на балансиран подход на регулиране и надзор, отчиташ ползите и присъщите разходи, свързани с въвеждането на регулациите;
- Безпристрастност на надзора;
- Прилагане на превантивен надзорен подход;
- Уеднаквяване на надзорните процедури за наблюдение и оценка на сходни рискове в регулираните сектори.

### Стратегически цели

- Упражняване на компетентен надзор, открит за конструктивно взаимодействие с всички заинтересувани лица;
- Поддържане на среда, стимулираща дейността на конкурентоспособни участници на финансовия пазар и съдействие за развитието на саморегулиране на тези участници;
- Регулиране и надзор, базирани на риска;
- По-нататъшно развитие на КФН като модерна институция в областта на регулаторните режими;
- Поддържане на активни международни позиции с цел бързо и ефективно въвеждане и прилагане на европейските и международни стандарти, участие в развитието на европейските норми и стандарти и повишаване на международния авторитет на КФН;
- Повишаване на доверието на обществото към използването на финансови инструменти чрез постигане на по-голяма прозрачност и информираност;
- Провеждане на ефективна и целенасочена политика за използване и развитие на човешките ресурси;
- Постоянно оптимизиране на структурата, процесите, процедурите и развитие на използваните информационни технологии.

### Приоритети за постигане на стратегическите цели

#### **Упражняване на компетентен надзор, открит за конструктивно взаимодействие с всички заинтересувани лица**

- Преминаване от надзор, насочен към спазване на законовите разпоредби и надзорни мерки, към осъществяване на регулиране и надзор, базирани на добрите международни практики и правила за управление;
- Поддържане на конструктивните взаимоотношения с поднадзорните лица;
- Разработване на процедури за решаване на въпроси и проблеми, които касаят повече от едно управление, чрез създаване на специални междусекторни отдели и експертни групи, които решават въпросите и проблемите чрез тясно сътрудничество между дирекциите от трите управления;
- Следване на балансиран подход на регулиране, отчиташ ползите и разходите, свързани с регулациите;
- Осъществяване на консолидиран надзор върху финансовите групи и конгломерати;
- Наблюдение на пазарното поведение на поднадзорните лица, включително за спазване на техните вътрешни актове, правила и процедури;
- Осигуряване на справедливо третиране на потребителите на продукти и услуги, предлагани от участниците на небанковия финансов пазар;
- Установяване и прилагане на прозрачни правила и стандарти, които трябва да се спазват от всички пазарни участници.

### **Поддържане на среда, стимулираща дейността на конкурентоспособни участници на финансовия пазар, и съдействие за развитието на саморегулиране на тези участници**

- Регулиране дейността на поднадзорните лица чрез конструктивно взаимодействие със сдруженията на участниците на финансовия пазар;
- Осигуряване на конкурентоспособност на местния бизнес на общия европейски пазар чрез въвеждане на изисквания към поднадзорните лица, сравними с местните изисквания в другите европейски държави;
- Осигуряване на справедливо третиране на всички участници на пазара на финансови услуги от небанковия финансов сектор.

### **Регулиране и надзор, базирани на риска**

- Придобиване на по-добро познание за различните рискове, свързани с общите стратегически цели в рамките на компетенциите на КФН и поднадзорните лица и прехвърляне тежестта на интензивността на надзора към по-големите рискове;
- Разработване на интегрирана регулаторна рамка за осъществяване на риск базиран надзор от КФН;
- Разработване на система за оценка на риска на всяко поднадзорно лице, оценка и наблюдение на лицата в зависимост от риска, който представляват за пазара, с цел актуализация на оценката;
- Прилагане на рисквоориентиран подход за надзор върху дейността на поднадзорните лица.

### **По-нататъшното развитие на КФН като модерна институция в областта на регулаторните режими**

- Поддържане на регулаторна среда, имаща за цел стимулиране и подкрепа на развитието на небанковия финансов сектор съобразно тенденциите в ЕС;
- Осигуряване на максимална защита на всички участници на пазара на продукти и услуги, предлагани от небанковия финансов сектор;
- Оптимизиране на законовата рамка на базата на анализ и прогнозиране на процесите и тенденциите в развитието на икономиката и пазарите;
- Своевременна промяна в националното законодателство с цел имплементиране на европейските директиви, които са в непрекъснат процес на доразвиване и изменение;
- Активно взаимодействие с местните административни органи, имащи отношение към надзорната дейност на финансовите пазари, чрез усъвършенстване обмена на информация и координацията си с БНБ и Агенцията за финансово разузнаване. Съгласуване на дейности по събиране и обмен на информацията, съвместно планиране и извършване на проверки. Изготвяне на анализ на рисковете в дейностите, извършвани от небанковите финансови институции, които са обект на надзор, осъществяван от КФН.

### **Поддържане на активни международни позиции с цел бързо и ефективно въвеждане и прилагане на европейските и международните стандарти, участие в развитието на европейските норми и стандарти и повишаване на международния авторитет на КФН**

- Активно взаимодействие с институциите на Европейския съюз чрез поддържане на тесни връзки с ЕК и по-специално с експертите от Генерална дирекция “Вътрешен пазар” и съгласуване на проектите на законодателни промени преди официалната нотификация;
- Участие в заседанията на ESC, EIOPS, CESR и CEIOPS на ниво председатели;
- Участие в работните групи към комитетите според експертния капацитет и приоритетите на КФН;
- Поддържане на тясно сътрудничество с местните регулаторни органи на другите държави членки;
- Участие във форумите на IOSCO, IAIS и IOPS на най-високо ниво или в обучителни програми;
- Извоюване на лидерска позиция в Групата за надзор и регулиране на капиталовия пазар с цел бъдещо участие на КФН като консултант по проекти, осъществявани в полза на други членове на групата;
- Поддържане на тясно сътрудничество с местните регулаторни органи на съседните държави и трети държави, с които България има засилен обмен на финансови услуги, включително постигане на споразумения за сътрудничество и обмен на информация с тях.

### **Повишаване на доверието на обществото към използването на финансови инструменти чрез постигане на по-голяма прозрачност и информираност**

- Осигуряване на ясна и достъпна информация на потребителите на продукти и услуги, предлагани от небанковия финансов сектор;

**Улесняване на достъпа до информация за пазара и пазарните участници чрез:**

- оптимизиране и популяризиране работата на информационния център на КФН, включващ информационен център на място, кол център и електронна “гореща” линия;
- разработване на нова интернет страница, ориентирана към потребителите; разработване на специализиран раздел в интернет страницата, насочен към потребителите на небанкови финансови услуги, и предоставящ специализирана информация;
- издаване и разпространение на информационни материали и брошури;

**Повишаване на заинтересуваността и информираността на потребителите на небанкови финансови услуги чрез:**

- медийно покритие на интересни и значими теми и въпроси за потребителите на небанкови финансови услуги;
- образователни и информационни прояви и инициативи, насочени към определени целеви групи, като журналисти, учащи се, пазарни участници и други;
- съвместни инициативи, включително и образователни, с браншовите организации.

**Провеждане на ефективна и целенасочена политика за използване и развитие на човешките ресурси**

- Превръщането на управлението на човешките ресурси в непрекъснат и целенасочен процес за подбор на най-подходящите хора, тяхното обучение, мотивиране и развитие с цел ефективно изпълнение на организационните цели при рационално използване на обществените средства;
- Ефективното управление на човешките ресурси да се основава на разбирането, че хората са ключов фактор за конкурентното предимство на всяка една организация;
- Ефективно управление на човешките ресурси чрез подобряване качеството на изпълнението, оперативното съвършенство и компетентност с фокус върху обслужването на гражданите и бизнеса;
- Ефективно управление на човешките ресурси чрез създаване на ръководители, които имат висок морал, ценности и модели на поведение, които разбират значимия ефект от подобряване на управлението и които работят за усъвършенстване на системата за управление на човешките ресурси, за да се постигнат по-добри резултати. Изграждане на лидери, способни да постигнат обвързаност на поставените стратегически цели с управлението на човешките ресурси;
- Подобряване на капацитета на дирекция “Човешки ресурси” и превръщането ѝ в стратегически партньор в управлението на КФН.

**Постоянно оптимизиране на структурата, процесите, процедурите и развитие на използваните информационни технологии.**

- Обновяване на техническата обезпеченост на КФН - в съответствие с тенденциите в информационните технологии при връзката с другите информационни системи, максимално обезпечаваша законовите изисквания към КФН;
- Създаване и поддържане на база данни за постъпващата финансова информация, която да повиши ефективността на надзора и анализа на наблюдаваните пазари;
- Ориентиране на информационната система към обработка на електронно подписани документи;
- Унифициране, стандартизиране и централизиране на водените регистри;
- Усъвършенстване на процеса по автоматизиране на дистанционния надзор;
- Разработване в информационната система на приложение за генериране на статистически справки с обобщена информация в различни разрези с цел извършване на по-пълни и задълбочени анализи за дейността.

От съществено значение за управлението на КФН и нейната дейност е стратегическият контрол, който е насочен, от една страна, към постигането на стратегическите цели, а, от друга страна, подпомага непрекъснатия процес на преглед на приоритетите с цел извършване на евентуални корекции.

Реализирането на Стратегията за развитието на КФН е в основата на доказването и утвърждаването ѝ като авторитетна, модерна и надеждна институция, гарантираща стабилността и развитието на небанковия финансов пазар и засилването на доверието към използването на финансовите инструменти.



## 10. СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ НА РЕГУЛАТОРНАТА РАМКА

### 10.1. В областта на инвестиционната дейност

През отчетния период в комисията бяха разработени и още два законопроекта като същите предстои да бъдат приети през 2007 г.:

**Проект на Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ).** Със ЗПФИ окончателно ще се транспонират разпоредбите на Директива 2004/39/ЕС относно пазара на финансови инструменти, изменяща директиви 85/611/ЕЕС и 93/6/ЕС и 2000/12/ЕС и отменяща Директива 93/22/ЕЕС (MiFID). Към настоящия момент Директивата за пазарите на финансови инструменти е частично имплементирана чрез съответните разпоредби в ЗППЦК и Наредба № 1 от 2003 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници. Актът предстои да бъде приет през 2007 г.

**С § 1 от преходните и заключителните разпоредби на проекта на ЗПФИ са предвидени изменения и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа.** Измененията целят пълно транспониране на следните директиви: Директива 2004/109/ЕС относно хармонизиране на изискванията за прозрачност във връзка с информацията, свързана с емитентите на ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари, и изменяща Директива 2001/34/ЕС; и Директива 2004/25/ЕС за търговото предлагане.

Следва да се има предвид, че при разработването на нормативните актове са отчетени съвременните тенденции в законодателството на европейските държави. Във връзка с това изменението на нормативната уредба в областта на ценните книжа ще продължи и след влизане в сила на Договора за присъединяване на Република България към ЕС.

В програмата за нормативната дейност на комисията за периода 1 януари - 30 юни 2007 г. се включва изготвянето на **Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.** С проекта се предвижда въвеждането на санкции за неизпълнение на нормативните задължения, за които към настоящия момент не са посочени такива. От друга страна, се цели отстраняване на несъответствията между Закона за дружествата със специална инвестиционна цел с последните изменения на ЗППЦК (ДВ, бр. 86 от 2006 г.) относно изискванията към инвестиционните посредници, които могат да поемат емисии ценни книжа в зависимост от вида на емисията, съответно права при първоначално задължително увеличаване на капитала на дружествата със специална инвестиционна цел и други емисии.

Във връзка с предстоящото приемане на Закона за пазарите на финансови инструменти и предвид тясната връзка между съществуващите в него и в Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти законови делегации, програмата за нормативната дейност на КФН за първата половина на 2007 г. следва да бъде изменена и допълнена след приемане на ЗПФИ от Народното събрание, на основата на разпределение на съдържашите се в посочените закони делегации в съответните наредби по прилагането им.

### 10.2. В областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване

Като последица от приемането на КЗ е изменението, съответно отменянето, на редица подзаконовни нормативни актове. Дългосрочната работа на комисията включва изготвянето и приемането на нови нормативни актове, в т. ч. и предложения за изменение и допълнение на съществуващи подзаконовни актове. През изминалата година работата на комисията беше приоритетно насочена към изпълнение на поетите от страната ангажименти в преговорния процес по присъединяването на Република България към ЕС. В този смисъл беше разработена и програмата за нормативната дейност на комисията.

С влизането в сила на Договора за присъединяване на Република България към ЕС на 1 януари 2007 г. работата на комисията ще продължи в посока към постигане на пълно съответствие на нормативната база в областта на застраховането с европейското законодателство. Предвидено е да бъде изготвен **Проект на Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането.** Разработването на проекта е във връзка с чл. 64 от Директива 2005/68/ЕО за презастраховането, изменяща директиви 73/239/ЕИО, 92/49/ЕИО, 98/78/ЕО и 2002/83/ЕО. Разпоредбата на чл. 64 от Директива 2005/68/ЕО предвижда държавите - членки на ЕС, да **приведат законодателството си в съответствие с директивата до 10 декември 2007 г.**, за което следва да уведомят Европейската комисия. Във връзка с това се предвиждат изменения и допълнения и в следните подзаконовни актове:

**Наредба № 27 от 2006 г.** за реда и методиката за образуване на техническите резерви на застрахователите и на здравноосигурителните резерви. Законовата делегация за приемане на наредбата са чл. 80, ал. 2; чл. 81, ал. 3; чл. 84, ал. 1 и чл. 85, ал. 1 КЗ.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 21 от 2005 г.** за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и здравноосигурителните дружества. Законовата делегация за приемането на акта е чл. 68, ал. 4 КЗ.

С оглед преодоляване на някои практически недостатъци през следващото полугодие ще бъдат приети или направени промени и в други актове по прилагането на закона, а именно:

**Наредба за документите за издаване на разрешение за преобразуване на застраховател** (нова). Наредбата следва да се приеме въз основа на законовата делегация на чл. 118, ал. 1, т. 4 от КЗ.

**Наредба за съдържанието на плана за ликвидация на застраховател** (нова). Наредбата следва да се приеме въз основа на законовата делегация на чл. 120, ал. 1, т. 2 от КЗ.

**Наредба за разрешенията и текущия надзор, осъществяван от Комисията за финансов надзор и заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководеш управление "Застрахователен надзор", по Закона за здравното осигуряване.** Наредбата следва да се приеме въз основа на законовата делегация на чл. 99к, ал. 3 от ЗЗО.

**Проект за изменение и допълнение на Правилника за устройството и дейността на Гаранционния фонд.** Основание за приемане на правилника е чл. 287, ал. 7 от КЗ, а измененията се налагат поради необходимостта от усъвършенстване на правната уредба след обсъждане с управителния съвет на Гаранционния фонд.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 24 от 2006 г.** за задължителното застраховане по чл. 249, т. 1 и 2 от КЗ и за методиката за уреждане на претенции за обезщетение за вреди, причинени на моторни превозни средства. Измененията в наредбата са с оглед необходимостта от уреждането на граничната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите.

**Проект за изменение и допълнение на Правилника за устройството и дейността на Комисията за финансов надзор.** Основание за приемане на правилника е чл. 13, ал. 1, т. 1 от ЗКФН, а промяната в акта е с оглед необходимостта от привеждането на правната уредба в съответствие с разпоредбите на КЗ.

### 10.3. В областта на допълнителното пенсионно осигуряване

С оглед пълното уеднаквяване на подзаконовите нормативни актове с направените изменения и допълнения в законовата уредба през 2006 г. се предвижда през първото шестмесечие на 2007 г. да се извършат промени в следните актове по прилагането на КСО:

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 15 от 2004 г.** за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства. Наредбата се приема въз основа на законовата делегация на чл. 30, ал. 2 ЗКФН и е във връзка с променената законова уредба за отговорен актьор на пенсионноосигурително дружество.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 9 от 2003 г.** за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуални партиди. Наредбата се приема въз основа на законовата делегация на чл. 181 КСО и във връзка с приетата Наредба № 34 от 2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване, и за изискванията и ограниченията към тези сделки.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 12 от 2003 г.** за начина и реда за определяне на минималната доходност при управление на активите на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване, за покриване на разликата до минималната доходност и за формиране и използване на резервите за гарантиране на минималната доходност. Основание за приемане на наредбата е законовата делегация на 193, ал. 12 от КСО, а измененията са във връзка с уеднаквяването на разпоредбите на наредбата с променената законова уредба в чл. 193, ал. 8 от КСО.

## 11. НОВИ ПОДХОДИ В МЕТОДОЛОГИЯТА НА ФИНАНСОВИЯ НАДЗОР

Основен приоритет в дейността на комисията през 2006 г. бе прилагането на ефективен надзор над продуктите и услугите, предлагани от лицата от небанковия финансов сектор, съобразно съществуващата нормативна уредба. В този смисъл нов подход в анализа и методологията на финансовия надзор през годината беше прилагането на системния подход като инструмент при разработването на процедури и методики като се отчитаха и добрите европейски практики.

Във връзка с това могат да се определят приоритетни цели за развитието на финансовия надзор, които комисията следваше през отчетния период и които ще продължи да следва в бъдеще:

- упражняване на ефективен надзор над пазара на небанковите финансови услуги и продукти;
- прилагане на системен подход като инструмент за разработване на процедури и методики в комисията;
- усъвършенстване и развитие на съществуващата нормативна уредба.

За постигането на така формулираните цели трябва да се имат предвид следните насоки в дейността на комисията:

Комисията, поднадзорните лица, инвеститорите и потребителите на продуктите и услугите в областта на небанковия финансов сектор съставляват една система с обща цел - поддържане на финансовата стабилност, прозрачност и доверие в пазара. Потребителите на услуги от небанковия финансов сектор имат коригираща роля при осъществяване на надзорните функции на комисията. С оглед на това между елементите на системата има постоянен обмен на документация във връзка с постъпили жалби и оплаквания както и текущо и периодично разкриване на информация от поднадзорните лица.

От своя страна комисията също представлява система, съставена от няколко елемента: специализирани оперативни управления и обща администрация. Елементите в тази система си взаимодействат с цел осъществяване на общ надзор за защита на интересите на инвеститорите, на потребителите на застрахователни, здравноосигурителни и пенсионноосигурителни услуги. Във връзка с това една от основните цели на комисията като стратегия за дългосрочно развитие в дейността ѝ е подобряване координацията между отделните ѝ елементи за постигане на оптимална ефективност.

Необходимо е също така подобряване и поддържане на координацията между комисията и други институции, осъществяващи надзор върху дейността на небанковия финансов сектор, и с институции, осъществяващи надзор над кредитните институции с цел упражняване на ефективен надзор както над дейността на финансовите конгломерати, така и над дейността на лицата, предоставящи услуги на територията на целия ЕС. В този смисъл са подписани меморандуми за съдействие между комисията и други надзорни институции, в т. ч. и с международни надзорни органи.

Друга основна цел, която комисията дългосрочно следва при упражняване на регулаторната си дейност, е защитата на интересите на инвеститорите, на потребителите на застрахователни, на здравноосигурителни и пенсионноосигурителни услуги. Във връзка с това в комисията периодично постъпва информация, изискванията за разкриването на която са регламентирани в специалните закони, уреждащи дейността на комисията, както от отделните поднадзорните лица, така и от потребителите на финансови услуги. С развитието на небанковия финансов сектор все по-голяма част от поднадзорните лица ще попадат в обсега на надзора на различни сектори на небанковия финансов пазар, поради което комисията ще поставя идентични изисквания към разкриваната от лицата информация, като същевременно се отчита спецификата на дейността на отделното лице и параметрите, които подлежат на наблюдение и контрол.

Хармонизирането и уеднаквяването на изискванията към поднадзорните лица е показател на действаша единна система за надзор и може да върви паралелно в няколко направления: първо, чрез постепенна промяна в нормативната уредба, регламентираща разкриването на информацията от поднадзорните лица; второ, в уеднаквяване на практиките по отношение на изискванията във връзка с разкриването на информацията, поставяни от специализираните управления чрез ресорните заместник-председатели; трето, чрез въвеждане на вътрешни стандарти, регламентиращи общи процедури и правила по отношение на осъществяваните от комисията надзорни функции, регламентирани в чл. 1, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Вътрешните стандарти засягат типични дейности, извършвани от трите управления в комисията и по отношение на всички поднадзорни лица, независимо че специфичните изисквания към различните групи лица са регламентирани в отделни специални закони. Чрез стандартите ще се намерят пресечни точки на заложените в законите и подзаконовите нормативните актове изисквания и в същото време ще намерят приложение и наложените вече практики както в трите специализирани управления, така и в сходни надзорни органи в други държави.

Ще се усъвършенстват взаимодействието и обменът на информация между трите оперативни управления по отношение на надзорните лица, подлежащи на контрол в повече от едно управление. Оптимизацията на обмена на информация в рамките на комисията е също показател на действаша единна система за надзор. Чрез непрекъснатия обмен на информация между трите специализирани управления и администрацията ще се постигне ефектът на утвърждаване на принципа на общ финансов надзор, а това ще рефлектира положително върху поднадзорните лица и развитието на пазара.

Системата от вътрешни стандарти е отворена, тъй като дейността на поднадзорните лица непрекъснато се променя и разширява, а същевременно комисията ще променя и усъвършенства регулаторната си рамка.

Разработването на вътрешните стандарти ще създаде предпоставка за автоматизиране на част от дейностите, което, от своя страна, ще доведе до оптимизиране на работата на комисията и ще увеличи ефективността на работата на експертите, работещи в нея.

Отчитайки факта на присъединяване на България към ЕС и хармонизирането на българското законодателство с европейското право при осъществяването на надзора, както и в изпълнение на целта за създаване на стабилен пазар на финансови услуги, комисията трябва да премине към прилагане на методите на надзор, базиран на риска. Във връзка с това трябва да се пристъпи към разработване и прилагане в практиката на методология за надзор, базиран на риска. Първа стъпка в прилагането на метода е определяне на показателите, характеризиращи рисковия профил на различните видове поднадзорни лица, след което да се премине към разработване на методика за

събиране и обработване на информацията, необходима за прилагането на риск базиран надзор. Риск базиранят надзор е предпоставка за разработването на система за ранно предупреждаване (превенция) от вероятна заплаха за стабилността на финансовия сектор. Капиталовата база и капиталовата адекватност като показатели на риск базиран надзор следва да се съобразят както с пазарния, така и с оперативния риск.

С цел осигуряване на стабилен финансов пазар комисията би следвало да наложи прилагането на консервативни, надеждни методи за оценка на извършваните инвестиции от поднадзорните лица. Този проблем е относим и към трите специализирани управления, тъй като поднадзорните лица и на трите управления инвестират активите си. Неправилната оценка на инвестициите изкривява финансовите резултати на дружествата и съответно рефлектират върху тяхната финансова стабилност. Тези методи за оценка са приложими и за целите на оценката на чуждите активи, управлявани от инвестиционните посредници, и се прилагат при изплащане на компенсации на инвеститорите.

# Икономиката на България

## ЧАСТ III



През 2006 г. икономиката на България продължава да реализира висок и устойчив ръст, наблюдаван през последните 5 години. Стойността на брутния вътрешен продукт, произведен през годината, възлиза на 49 091 млн. лв. и достига реален ръст от 6,1% спрямо предходната година. Брутният вътрешен продукт на глава от населението за 2006 г. е 6 392 лв., с което отбелязва 18,05% ръст на годишна база.

Поради изпреварващия ръст на вноса пред този на износа салдото по текущата сметка остава отрицателно и през 2006 г., достигайки стойност от -3 977,9 млн. евро, или 15,85% от БВП. Положителното салдо по финансовата сметка нараства до 5 395,6 млн. евро, като преките чуждестранни инвестиции за 2006 г. достигат 4 104,5 млн. евро. Салдото по портфейлните инвестиции активи за 2006 г. е -350,8 млн. евро, от които - 83,3 в облигации и - 267,5 в акции. Салдото по портфейлните инвестиции пасиви е положително за разлика от 2005 г. и възлиза на 461 млн. евро, от които 76,7 млн. евро в акции и 385,1 млн. евро в облигации.

В края на 2006 г. вътрешният държавен дълг възлиза на 2 956 млн. лв., 86,1% от които са емисии ДЦК, а останалите 13,9% ДЦК, емитирани във връзка със структурната реформа. През годината бяха емитирани ДКЦ на стойност 517,7 млн. лв. и бяха изплатени ДЦК за 348,8 млн. лв. Номиналният размер на външния дълг в края на годината достига 4 688,7 млн. евро, от които 88,18% държавен дълг и 11,82% държавногарантиран дълг.

През 2006 г. годишната инфлация достигна средно 7,3%, с 2,3 процентни пункта по-висока от средногодишната инфлация за 2005 г.

Незначително нараства основният лихвен процент, като в края на 2006 г. той възлиза на 2,07% при 2,05% за декември 2005 г.

Наблюдаваният през последните пет години спад в нивото на безработица продължава и през 2006 г. Средното равнище на безработицата за годината е 9%, или 1,1 процентни пункта по-ниско от това за 2005 г. По данни на НСИ средната годишна работна заплата за 2006 г. възлиза на 4 255 лв. и бележи 10,81% ръст на годишна база в номинално изражение.

#### Макроикономически показатели за икономиката на България през 2006 г.

Показател	Стойност	Ръст на годишна база
БВП (млн. лв.)	40 091	6,1%
Платежен баланс (млн. евро), в т.ч.:	1 785,6	213,54%
Текуща сметка в млн. евро	-3 977,9	51,72%
Финансова сметка в млн. евро	5 395,6	51,56%
Преки чуждестранни инвестиции в млн. евро	4 104,5	32,26%
Публичен и публичногарантиран външен дълг в млн. евро	5 147,7	-9,79%
Вътрешен държавен дълг (средногодишна стойност в млн. лв.)	2 956,8	6,25%
Средногодишна инфлация	7,3%	2,3 процентни пункта
Основен лихвен процент	2,07%	0,02 процентни пункта
Средно равнище на безработица	9%	-1,1 процентни пункта

# Обзор на небанковия финансов сектор

ЧАСТ IV



Развитието на небанковия финансов сектор през 2006 г. потвърждава очерталата се тенденцията на стабилно нарастване на активността на небанковите посредници, опериращи на българския финансов пазар. Показателно за доверието в пазарната среда е постоянното увеличаване на броя на институционалните инвеститори и на активите, които те управляват.

**Таблица 1. Структура на финансовото посредничество по институционални инвеститори**

Показатели	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Активи на инвестиционните посредници	-	-	1,70%	2,98%	3,60%	6,19%
Активи на колективните инвестиционни схеми	0,08%	0,08%	0,09%	0,20%	0,26%	0,64%
Активи на акционерните дружества със специална инвестиционна цел	-	-	0,04%	0,08%	0,35%	1,30%
Застрахователни и здравноосигурителни премии	5,27%	5,16%	4,22%	3,49%	3,46%	2,59%
Нетни активи на пенсионните фондове	1,44%	2,15%	2,56%	2,86%	3,02%	3,10%
Активи на банките	93,20%	92,61%	91,38%	90,38%	89,32%	86,17%
<b>Общо</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Все още се наблюдава преобладаващ дял на банковата дейност в сферата на финансовото посредничество, въпреки че този дял намалява с постепенното устойчиво нарастване на активността в областта на небанковите финансови услуги. Най-сериозен ръст в небанковия сектор реализират скоро- или нововъзникналите сегменти – акционерните дружества със специална инвестиционна цел и колективните инвестиционни схеми.

Въведените с измененията и допълненията на ЗППЦК от 10 май 2005 г. договорни фондове допринесоха изключително много за развитието на сегмента на КИС. Към края на годината броят на колективните инвестиционни схеми нарасна значително, а акумулираните от тях активи отчитат 231,81% ръст на годишна база. Над трикратен ръст се отчита в броя на акционерните дружества със специална инвестиционна цел. Сериозният интерес, който проявява инвестиционната общност към този тип дружества, води до нарастване на концентрираните в тях средства от 361,28% за последните 12 месеца.

През 2006 г. всички показатели, характеризиращи дълбочината на финансовото посредничество, отбелязаха значителен растеж. Делът на небанковото финансово посредничество в края на 2006 г. достига 36,87% от БВП, като за сравнение през 2005 г. този дял бе 25,30%, а през 2001 г. – едва 5,96%.

Пазарната капитализация на борсата към края на 2006 г. възлиза на 15,31 млрд. лв., или 31,20% от БВП. За сравнение в края на 2001 г. капитализацията на БФБ - София бе едва 1,11 млрд. лв., или 3,72% от БВП. Освен проведените през борсата приватизационни сделки предопределящи фактори за растежа бяха повишеното търсене и увеличаването на цените на голяма част от активно търгуваните акции в комбинация с нарастващото доверие на икономическите агенти към небанковия сегмент на финансовия пазар.

**Таблица 2. Дълбочина на финансовото посредничество, процент от БВП**

	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Пазарна капитализация на БФБ – София	3,72%	4,25%	7,91%	10,55%	20,11%	31,20%
Застрахователни и здравноосигурителни премии	1,61%	1,92%	1,96%	2,25%	2,54%	2,59%
Нетни активи на пенсионните фондове	0,63%	1,03%	1,48%	2,07%	2,60%	3,09%
Активи на банките	41,13%	45,04%	50,34%	65,51%	78,31%	85,95%

В застрахователния сектор оживлението е резултат от нормативните промени в областта на задължителното застраховане, въведени с новоприетия Кодекс за застраховането. Застрахователите отчитат прираст, както в премийния си приход, така и в броя на сключените полици.

Промените в Кодекса за социално осигуряване дават допълнителен тласък в развитието както на пазара по допълнително пенсионно осигуряване, така и на капиталовия пазар. Отпадат минималните прагове за инвестиции



в ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата, а ограниченията за инвестиции в други инвестиционни инструменти са завишени или премахнати. Към 31.12.2006 г. инвестициите на 24-те фонда за допълнително пенсионно осигуряване достигат 1,45 млрд. лв. От тях 38,91%, или 564,97 млн. лв., са вложени в акции и облигации, търгувани на БФБ - София.

Въпреки очертаващия се стабилен темп на прираст, посредничеството през небанковите финансови институции е все още недостатъчно популярно в България, което се забелязва при съпоставяне на данните с тези за страните от ЕС. Перспективите за развитие на сектора обаче са особено благоприятни, предвид интеграцията на българския пазар на небанкови финансови услуги в европейския. Този процес се очаква да допринесе за навлизане на нови играчи, нарастване на конкуренцията и все по-засилени процеси на хоризонтални и вертикални обединения, което неминуемо ще доведе до подобряване на качеството и разнообразяване на предлаганите продукти и услуги.

## 12. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

### 12.1. Развитие на капиталовия пазар

През 2006 г. тенденцията на стабилен растеж на капиталовия пазар, очертала се от предходната година, се запазва. Търсенето на пазара се активизира в резултат на появата на нови институционални инвеститори, представени главно от договорните фондове, както и в резултат от либерализирането на инвестиционните ограничения, с които се съобразяват пенсионните фондове.

Към 31.12.2006 г. пазарната капитализация на БФБ - София възлиза на 15 314 019 хил. лв., като нараства с 81,58% спрямо отчетената в края на 2005 г.

#### Пазарна капитализация на БФБ-София

	Към 28.12.2005 г. (хил. лв.)	Към 22.12.2006 г. (хил. лв.)	Годишен ръст (%)
Официален пазар А	122 095	319 263	161,49%
Официален пазар В	688 456	3 239 129	370,49%
Официален пазар С	1 337 701	2 084 153	55,80%
<b>Официални пазари - ОБШО</b>	<b>2 148 252</b>	<b>5 642 545</b>	<b>162,66%</b>
Неофициален пазар	6 285 702	9 671 474	53,86%
<b>ОБШО</b>	<b>8 433 953</b>	<b>15 314 019</b>	<b>81,58%</b>

Освен нарастването на пазарната капитализация на търгуваните дружества, голямо влияние за отчетения значителен растеж на капитализацията на **сегмент "В" на официалния пазар на акции** оказва листването през годината на нови компании. Регистрирани на този пазарен сегмент към 31.12.2006 г. са вече 12 публични дружества, докато година по-рано броят на листваните компании бе едва 3. Подобно на сегмент "В" основен принос за съществуващия прирост в капитализацията на **официалния пазар сегмент "А"** през 2006 г. бе регистрирането на две нови дружества - "Албена Инвест Холдинг" АД и "Синергон Холдинг" АД. Качено за търговия на най-високия пазарен сегмент към 31.12.2005 г. бе единствено дружеството "Индустриален Холдинг България" АД.

През 2006 г. стойностите на показателите, характеризиращи **борсовата търговия на БФБ – София**, отчитат лек спад спрямо отчетените през предходната година. Изключвайки обаче влиянието на значителния спад в осъществената търговия на приватизационните сегменти, горепосочените показатели дори отчитат съществен годишен прираст. Докато през 2005 г. проведената чрез БФБ - София приватизация на БТК допринесе в голяма степен за засилване активността на търговията, то през 2006 г. предлагането на държавни дялове за приватизация през борсата бе силно ограничено.

Значително нарастване на показателите, характеризиращи търговията, се наблюдава също така на официален пазар на акции сегмент "В". Както бе споменато, през разглеждания период броят на дружествата, качени на този сегмент, се увеличи от 3 на 12. В резултат отчетените обем и оборот нарастват с около 800% на годишна база. Тъй като тези дружества се прехвърлиха на сегмент "В" от сегмент "С", търговията на официалния пазар сегмент "С" отбелязва спад на годишна база между -45% и -71%.

Оборотът и обемът на търговията на **неофициалния пазар на акции** нарастват на годишна база съответно с 55,98% и със 181,72%, а броят на сключените сделки - с 4,11%. Подобно на предходните години броят сделки и оборотът при борсовата търговия на неофициалния пазар на акции се запазват с най-съществени отчетни стойности, причина за което е големият брой на компаниите, качени за търговия на този сегмент.

## Резултати от търговията на БФБ – София за периода 03.01.2006 г. – 22.12.2006 г.

Пазар / сегмент	Брой сделки	Ръст на годишна база (%)	Обем (хил. лотове)	Ръст на годишна база (%)	Оборот (хил. лв.)	Ръст на годишна база (%)
Официален пазар, сегмент А	15 860	50,72%	5 689	-48,70%	30 595	-41,18%
Официален пазар, сегмент В	25 558	252,43%	84 882	808,08%	670 249	1095,52%
Официален пазар, сегмент С	37 180	-55,78%	13 726	-70,48%	142 633	-45,60%
Официален пазар, корп. облигации	172	-23,89%	29	-25,66%	42 687	-3,57%
Официален пазар, общински облигации	1	0,00%	0	-87,50%	1	-84,08%
Неофициален пазар на акции	112 236	4,11%	171 675	181,72%	1 449 903	55,98%
Неофициален пазар на облигации	1 065	46,09%	166	29,28%	254 769	22,61%
Неофициален пазар на КИ	15 615	-64,66%	211 895	-30,69%	135 985	-49,24%
Неофициален пазар на други ЦК	4 051	203,45%	88 910	1 050,85%	46 029	659,50%
Първичен пазар на акции	433	85,84%	10 384	1 130,07%	12 298	125,59%
Първичен пазар на други ЦК	575	65,23%	9 753	116,72%	10 061	477,04%
Големи обеми от акции	279	407,27%	144	177,09%	41 569	405,12%
Блокови и други договорени сделки	386	-4,46%	166 778	-54,19%	542 844	-46,34%
Търгово предлагане	9	-83,64%	105	-96,78%	1 173	-98,66%
Обратно изкупуване	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%
Приватизационни сделки в лв.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Приватизационни сделки в КИ	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%
Централизиран публичен търг	164	-65,03%	242	-76,28%	2 943	-45,69%
Неприсъствен публичен търг	16	-38,46%	0	-38,46%	416	-85,84%
<b>Общо:</b>	<b>259 189</b>	<b>-17,59%</b>	<b>764 378</b>	<b>-6,57%</b>	<b>3 384 156</b>	<b>-5,51%</b>

Търговията с облигации както на официалния, така и на неофициалния пазар все още не се характеризира с особено високи стойности. Същевременно обаче инвестиционният интерес към регистрираните емисии на **неофициалния пазар на облигации** отбелязва нарастване за последните 12 месеца за разлика от емисиите, регистрирани на **официален пазар на корпоративни облигации**, при които се отчита спад в активността на търговията в сравнение с предходната година. Броят сключени сделки на неофициалния пазар на облигации нараства с близо 50% спрямо края на миналата година, а обемът и оборотът с около 25%.

Най-съществен дял в общия обем на борсовата търговия през 2006 г. има търговията на **неофициалния пазар на компенсаторни инструменти**. Въпреки това, обемът, оборотът и сключените сделки намаляват спрямо 2005 г., когато приватизацията на БТК оказва силен тласък върху търговията на компенсаторните инструменти. Силната корелация на цените и търговията на компенсаторните инструменти с приватизационния процес и съответно липсата на значителни приватизационни сделки през периода обуславят наблюдавания спад в търговията на разглеждания сегмент.

Значително нарастване се забелязва и на първичния пазар – както на акции, така и на други ценни книжа. Оживлението на **първичния пазар на акции** се дължи изцяло на проведените първични публични предлагания на акции на дружествата “Финтекско“ АД, “Аванс екуити холдинг“ АД, “София комерс - заложни къщи“ АД, “Химимпорт“ АД и “Монбат“ АД. За активната търговия на първичния пазар на други ценни книжа влияние през периода оказват първичните публични предлагания на емисии права за закупуване на акции от първоначалните увеличения на капитала на 24 акционерни дружествата със специална инвестиционна цел (АДСИЦ), 19 от които извършваши секюритизация на недвижими имоти, а другите 5 - секюритизация на вземания.

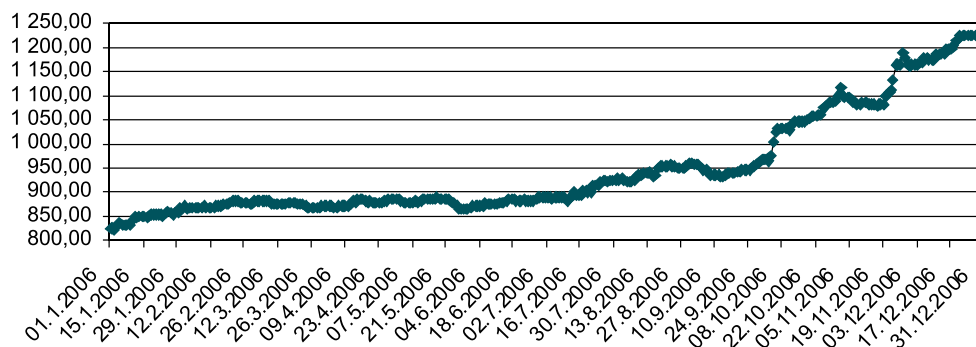
Друг сектор, който бележи значителен ръст в търговията, е **неофициалният пазар на други ЦК**, на който броят сключени сделки реализира над 200% ръст на годишна база, а обемът и оборотът нарастват с над 650% спрямо реализираните през 2005 г. Голямо влияние в тази насока оказват публичните предлагания на емисии права за закупуване на акции от последващите увеличения на капитала на АДСИЦ.

През 2006 г. е отчетено съществено занижаване на реализираните оборот и обем при осъществяването на **блокови и други договорени сделки** спрямо предходната година. Цените, на които се сключват тези сделки, се определят от непазарни механизми, поради което те не са особено показателни за търговията на борсата.

Динамиката на **индексите на БФБ – София** е показателна за състоянието на капиталовия пазар и търговията на него.

През 2006 г. официалният борсов индекс **СОФИКС** демонстрира стабилен възходящия тренд на развитие. Индексът стартира от 825,53 пункта в началото на годината и достига най-високата си стойност в края на декември - 1224,75 пункта, реализирайки ръст от 48,28% за последните 12 месеца.

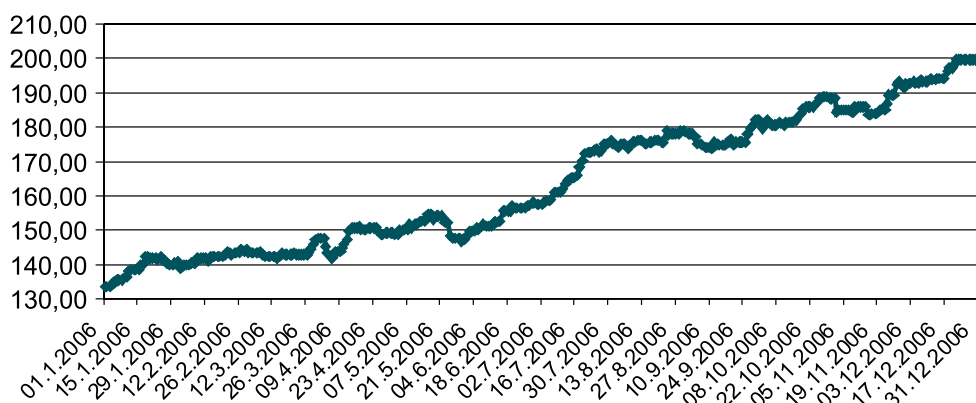
### Динамика в стойността на официалния борсов индекс СОФИКС през 2006 г.



**В приложение 12.1А** са представени показателите, характеризиращи акциите на публичните дружества, включени в изчислението СОФИКС, изчислени въз основа на текущите финансови резултати, капитала и нетната стойност на активите на дружествата. Капитализацията на дружествата от индекса възлиза на 3 882 809 хил. лв. и формира 25,35% от пазарната капитализация на БФБ-София в края на 2006 г. Същевременно 19,86% от капитализацията на дружествата, включени в индекса, се държи от чуждестранни лица. Свободно търгуемите дялове от капитала на компаниите възлизат средно на 17,32%, ако за свободно търгуем се приема дял под 5%, а за тегло при изчислението се използва капитализацията на дружеството в общата капитализация на дружествата от СОФИКС. Финансовите показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса СОФИКС към 31.12.2006 г., са дадени в **приложение 12.1А**.

Движението в стойността на индекса **БГ-40** през 2006 г. също бе сравнително плавно и възходящо. Не се забелязват значителни амплитуди в стойността на индекса. Същевременно за първи път движението на БГ-40 е изпреварвашо спрямо това на СОФИКС. През разглеждания период широкообхватният индекс БГ-40 реализира ръст от 49,81%. В началото на годината БГ-40 стартира от стойност 133,42 пункта и приключва периода при ниво 199,88 пункта.

### Динамика в стойността на борсовия индекс БГ-40 през 2006 г.



През годината са извършени две промени в състава на дружествата, включени при изчисляването на индекса БГ-40 (според правилата за изчисление на индекса дружествата с намалена ликвидност за последните 6 месеца се подменят с дружества с по-висока ликвидност за посочения период). Финансовите показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса БГ-40 към 31 декември 2006 г. са дадени в **приложение 12.1Б**.

Общата капитализация на дружествата, включени в изчислението на индекса БГ-40 възлиза на 7 113 033 хил. лв. към 31 декември 2006 г. и така формира 46,45% от общата пазарна капитализация на БФБ - София. Същевременно 53,31% от капитализацията на дружествата от индекса се държи от чуждестранни лица. Свободно търгуемите дялове (фрий флоут) на капитала на компаниите от БГ - 40 възлизат средно на 22,49%, ако за свободно търгуем се приема дял под 5%, а за тегло при изчислението се използва капитализацията на дружеството в общата капитализация на дружествата от БГ-40. По-високият фрий флоут на компаниите, включени в този индекс, спрямо СОФИКС е обусловен от факта, че по-голямата част от дружествата, включени в изчислението на БГ-40, са АДСИЦ или холдинги (бивши приватизационни фондове), които по презумпция са с по-голям дял свободно търгуеми акции.

В края 2006 г. на БФБ - София се търгуват общо 485 **емисии**, от които 368 емисии акции, 76 емисии облигации, 3 емисии компенсаторни инструменти, 2 емисии ДЦК и 36 емисии други ценни книжа, от които 2 на първичен пазар. През периода са регистрирани 154 нови емисии, а са спрени от търговия 94 емисии. Подробна информация за емисиите, регистрирани за търговия на БФБ - София към 31.12.2006 г., е представена в **приложение 12.1В**.

## 12.2. Анализ на участниците на пазара на ценни книжа

### 12.2.1. Публични дружества и други емитенти на ценни книжа

Общо на всички пазарни сегменти, регистрирани за търговия на БФБ - София към 31 декември 2006 г., са 339 публични дружества. Качени на пода на борсата през 2006 г. са 30 публични дружества, а от търговия са спрени акциите на 12 публични дружества. Наблюдава се забавяне на темпа на отписване на публичните компании и засилване на процесите по осъществяване на публични предлагания на акции на фондовата борса.

През годината е отчетен рекорден брой **първични публични предлагания (IPO)** на акции - 5 дружества набраха нов капитал чрез БФБ - София, а именно: "Финтекско" АД, "Аванс екуити холдинг" АД, "София комерс - заложни къщи" АД, "Химимпорт" АД и "Монбат" АД. За сравнение първичните публични предлагания на акции, проведени през 2005 г., бяха само 2. Нова инвестиционна възможност за инвеститорите бяха и акциите на други 6 дружества: "Златен лев Холдинг" АД, "Българо-американска кредитна банка" АД, "Феърплей Резиденшъл пропъртиис" АД, "Медийни системи" АД, "Слънчеви лъчи" АД и "Прайм Турист" АД - качени на пода на борсата чрез **вторично публично предлагане**.

Потвърдени от КФН бяха и проспектите за публично предлагане на 34 облигационни емисии (от които 29 емисии корпоративни и 5 емисии ипотечни облигации). Размерът на **публично издадения облигационен дълг** през 2006 г. възлиза на 519 094 хил. лв., което е нарастване спрямо емитирания през 2005 г. дълг от 69,50%.

Пазарната капитализация на публичните дружества, търгувани на БФБ - София към края на 2006 г., възлиза на 15 314 018 хил. лв., като нарастването е с 81,58% спрямо отчетената капитализация в края на 2005 г. С най-голям дял в пазарната капитализация на БФБ - София са компаниите от подотрасъл "Финансово посредничество", следвани от дружествата в подотрасли "Транспорт, складиране и съобщения", "Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството" и "Производство на химични вещества, продукти и влакна". На тези четири подсектора на икономиката се падат 70,31% от пазарната капитализация на всички публично търгувани компании на българския фондов пазар. Разпределението на пазарната капитализация на публичните дружества спрямо подотрасъла на икономиката, към който принадлежат, както и показатели за чуждестранното участие и Разпределението на свободно търгуемите дялове по подотрасли са представени в **приложение 12.2.1**.

Със значителен дял на чуждестранни инвестиции в акционерен капитал през 2006 г. остават подотрасли "Производство на продукти от други неметални минерални суровини" (98,81%), "Транспорт, складиране и съобщения" (89,96%) и "Производство на дървесна маса, хартия, картон и изделия от хартия и картон; издателска и полиграфическа дейност" (80,69%). Причина за особено големия дял на регистрираното **чуждестранно участие** е принадлежността към съответните подсектори на дружества със значителна пазарна капитализация, съответно със съществен дял на чуждестранна собственост в тях. Значителен чуждестранен интерес е отчетен и към инвестиции в подсектори "Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги" (42,85%), "Финансово посредничество" (41,49%), подотрасъл "Строителство" (40,20%), както и в "Производство на химични вещества, продукти и влакна" (29,02%).

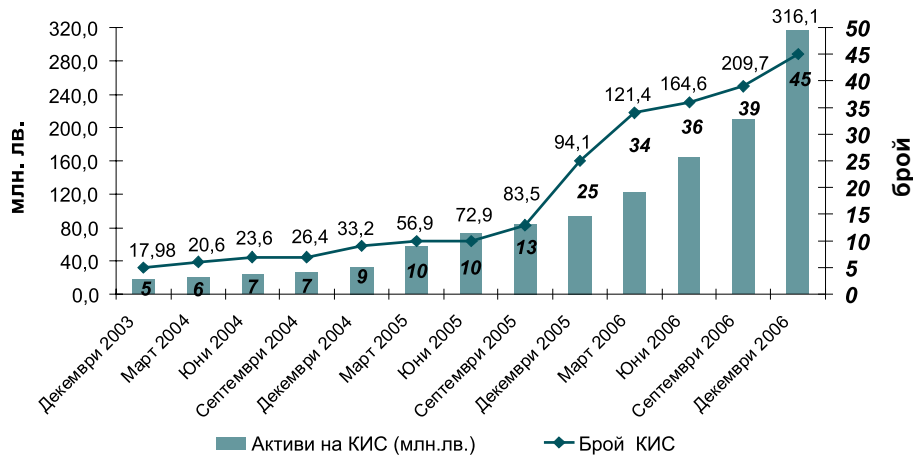
Делът на **свободно търгуемите дялове** до 5% от капитала на дружествата, общо за търгуваните на борсата компании, възлиза на 17,89%. Отраслите с най-висок дял свободно търгуеми акции през 2006 г. са "Производство на превозни средства" (37,90%), "Добив на енергийни суровини" (26,99%), "Финансово посредничество" (23,85%), "Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги" (22,19%) и "Хотели и ресторанти" (21,07%).

### 12.2.2. Колективни инвестиционни схеми, управляващи дружества и акционерни дружества със специална инвестиционна цел

През 2006 г. пазарът на услуги, предлагани от колективните инвестиционни схеми, се развива изключително динамично. Съществено нарастват както броят на институционалните инвеститори, така и акумулираните от тях активи. Създадената нормативна база за учредяване и функциониране на договорните фондове значително допринася за оживлението в тази сфера. Регистрирани за година и половина са 34 договорни фонда, като заедно с 11-те инвестиционни дружества, общият брой на колективните инвестиционни схеми достига 45. Общата стойност на **концентрираните в КИС активи** се повишава до 316 073 хил. лв., или отчетеният ръст за последните 12 месеца е 231,81%. За сравнение в края 2003 г. лицензирани от КФН бяха едва 5 КИС (ИД от отворен и затворен тип) с акумулиран ресурс от 17 979 хил. лв.

Динамиката в броя и размера на активите на колективните инвестиционни схеми може да се проследи на следната графика:

#### Изменение в броя и размера на активите на колективните инвестиционни схеми (КИС)



Привлечените от инвестиционните дружества активи в края на 2006 г. възлизат на 116 851 хил. лв., а средствата, акумулирани от договорните фондове - 199 223 хил. лв. Така пазарният дял на договорните фондове вече значително надхвърля този на инвестиционните дружества в общата сума на активите на колективните инвестиционни схеми, достигайки 63,03%. В **приложение 12.2.2А** е поместена информация за собствения капитал, активите и концентрацията на пазара по предоставяне на услуги от колективните инвестиционни схеми.

От действащите 11 инвестиционни дружества 9 са от отворен тип и в тях са концентрирани 93,09% от общо активите на всички инвестиционни дружества, а именно 108 771 хил. лв. Тази стойност отбелязва 37,48% ръст на годишна база. В края на 2006 г. активите на двете инвестиционни дружества от затворен тип възлизат на 8 080 хил. лв., с което реализират 44,22% ръст на годишна база.

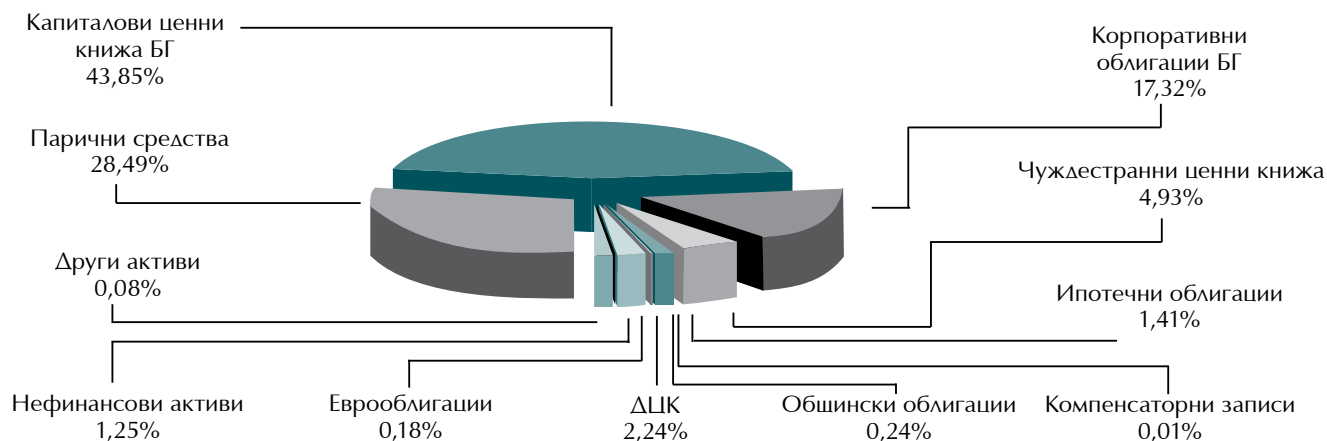
През отчетния период се запазва високата **концентрация** на пазара на услуги, предлагани от инвестиционните дружества. Две дружества, "Ти Би Ай Евробонд" и "Адванс Инвест", държат малко над 50% от нетната стойност на активите на дружествата от отворен тип. От затворения тип инвестиционни дружества с най-голям пазарен дял, според стойността на набраните средства, е ИД "Надежда", а от договорните фондове - ДФ "Райфайзен (България) Балансиран Фонд".

Колективните инвестиционни схеми могат най-общо да бъдат класифицирани в три основни групи от гледна точка на риска и доходността - агресивни (високодоходни), балансирани и консервативни (нискорискови). Към 31.12.2006 г. с агресивен инвестиционен профил са 14 КИС, с балансиран - 16, а с консервативен - 8. Три от договорните фондове могат да се определят като умерено агресивни, а други два ДФ - като консервативно-балансиран. Посоченото разпределение е осъществено на база обявената от дружествата/фондовете **инвестиционна стратегия**, поради което принадлежността им към определена група е условна - зависи от придържането на портфолио мениджърите към обявения инвестиционен профил. По преценка на мениджмънта двете инвестиционни дружества от затворен тип са конструирали портфейла си агресивно.

Най-голяма част от активи на КИС са концентрирани в дружествата и фондовете с балансиран инвестиционен профил - 43,97%. Колективните схеми, следващи агресивна инвестиционна стратегия, са акумулирали 38,37% от активите в сектора, а консервативните КИС - 13,69%. С най-малки дялове са дружествата и фондовете с умерено агресивен и балансирано-консервативен инвестиционен профил. Те заемат съответно 1,26% и 2,72% дялове от пазара

според размера на нетните активи. В **приложение 12.2.2Б** е публикувана информация за инвестиционния профил на лицензираните към края на 2006 г. колективни инвестиционни схеми на българския пазар, нетната стойност на активите на една акция (дял), както и датата на началото на публичното предлагане на акциите (дяловете) им.

### Структура на агрегирания инвестиционен портфейл на КИС към 31.12.2006



Най-значителен дял в **структурата на активите** на колективните инвестиционни схеми към 31.12.2006 г. заемат инвестициите в **капиталови ценни книжа** (акции), търгувани на БФБ - София. Техният относителен дял нараства спрямо предходната година с 15,58 процентни пункта, а ръстът в абсолютно изражение е над петкратен. В по-малка степен нарастват инвестициите в **корпоративни облигации**, като относителният им дял в структурата на агрегирания портфейл на КИС отчита спад за последните 12 месеца от 7,21 процентни пункта.

Ръст се наблюдава в относителния дял на средствата, инвестирани в **чуждестранни ценни книжа** - техният дял достига 4,93% при едва 1,38% в края на 2005 г. През 2006 г. се допълни списъкът с чуждестранни пазари, съответно борсови индекси, в които българските КИС имат право да инвестират. По този начин се постига по-широка свобода на действия от страна на портфолио мениджмънта и същевременно се даде възможност за диверсификация на портфейла на КИС, както и за създаване на схеми с инвестиционен хоризонт, ориентиран приоритетно към развиващи се пазари и региони с висок потенциал за растеж.

Сравнително висок относителен дял в агрегирания инвестиционен портфейл на КИС и през настоящата година заемат **паричните средства**. Техният дял значително надхвърля нормативно изискуемите 10%. Този дял почти изцяло се формира от инвестиции в банкови депозити, а именно 21,51% от общата стойност на активите на колективните инвестиционни схеми.

Спрямо края на 2005 г. значително се свива относителният дял на **ДЦК** в портфейла на колективните инвестиционни схеми. В края на разглеждания период дялът им спада до 2,24% при 8,68% година по-рано. Поради широката гама от инвестиционни алтернативи и позитивното развитие на капиталовия пазар нискорисковите държавни ценни книжа остават по-непривлекателен инструмент за портфейла на колективните инвестиционни схеми.

Съществено през годината се свива и дялът на инвестираните в **ипотечни облигации** средства. Относителните дялове на останалите инвестиционни инструменти остават сравнително непроменени спрямо края на 2005 г. В **приложение 12.2.2В** е представен агрегираният портфейл на колективните инвестиционни схеми, както и портфейлът на всяко дружество поотделно.

Към 31.12.2006 г. публично предлагане на дялове в страната осъществяват 6 чуждестранни КИС, дистрибутиращи 39 взаимни фондове и подфондове. В **приложение 12.2.2Г** е представена информация за чуждестранните КИС, привлечения от тях капитал и инвестиционния им посредник (дистрибутор) за България.

В края на 2006 г. лицензираните **управляващи дружества** стават 23, като 4 от тях нямат сключен договор за управление към края на разглеждания период. Активите, управлявани от тях, възлизат на 417 961 хил. лв., с което ръстът им на годишна база достига 232,11%. Този ръст се обуславя от увеличаване брой на новите колективни схеми, чиито активи управляват дружествата, както и от нарастването на активите на вече съществуващите КИС.

Сред управляващите дружества се наблюдава голяма концентрация - 5 дружества държат над 70% от активите, управлявани от всичките 23 дружества. На първо място по размер на управлявани активи е "Ти Би Ай Асет мениджмънт" ЕАД (21,66%), следвано от "Елана фонд мениджмънт" АД (18,35%) и "Райфайзен Асет Мениджмънт" АД (13,13%). УД "Ти Би Ай Асет мениджмънт" ЕАД е и с най-много сключени договори за управление на активи на институционални

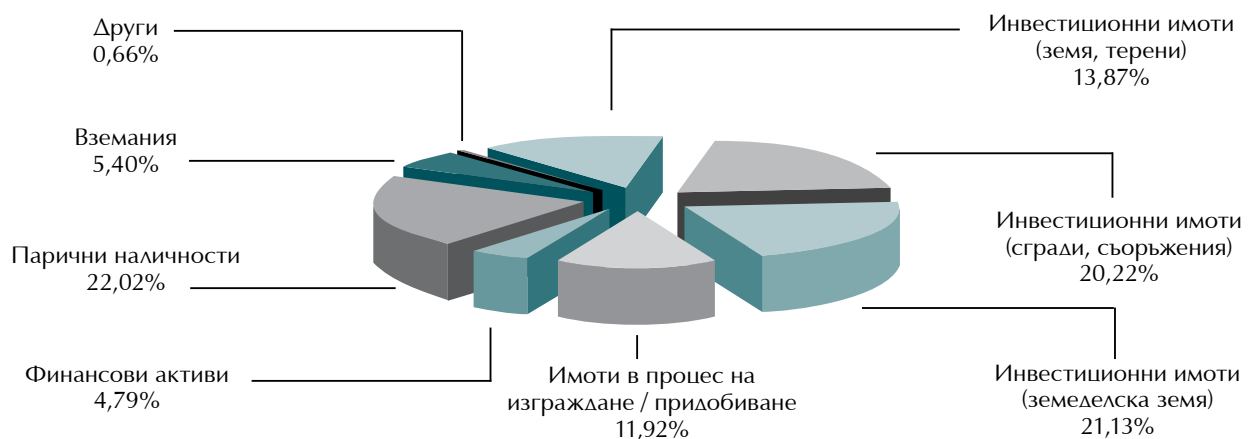
инвеститори - 10, следвано от "Елана фонд мениджмънт" със 7, "Райфайзен Асет Мениджмънт" АД с 6 договора за управление и "ДСК Управление на активи" с 5 договора. Собственият капитал, управляваните активи и сключените договори за управление на УД към 31.12.2006 г. са представени в **приложение 12.2.2Д**.

През последната година сферата на услуги, предлагани от **акционерните дружества със специална инвестиционна цел**, привлича силно интереса на инвестиционната общност. Броят на тези дружества нараства над трикратно, като към 31.12.2006 г. те са вече 40 при 13 в края на 2005 г. Към края на разглеждания период АДСИЦ са акумулирали активи в размер 638 808 хил. лв., отчитайки ръст на годишна база от 361,28%. Собственият капитал, натрупаните активи и пазарният дял на дружествата със специална инвестиционна цел към 31.12.2006 г., са дадени в **приложение 12.2.2Е**.

В края на 2006 г. **дружествата, извършващи секюритизация на недвижими имоти**, стават 34 с акумулиран ресурс на обща стойност от 541 661 хил. лв., или 84,79% от активите на всички дружества със специална инвестиционна цел. Ръстът в броя на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти, води до **деконцентрация** на пазара. Докато към края на 2005 г. пет дружества държат над 50% от активите (52,67%) в сегмента, то към 31 декември 2006 г. дружествата, концентриращи голям пазарен дял, са четири и притежават 36,33% от общо активите на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти.

С преобладаващ дял в **структурата на активите** на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти към края на отчетния период, са паричните наличности. Делът им от 22,02% значително намалява в сравнение с регистрираните 46,15% в края на 2005 г. Трябва да се отчете и фактът, че много от дружествата са новоучредени. Структурата на активите на АДСИЦ към 31 декември 2006 г. е представена в **приложение 12.2.2Ж**.

### Структура на активите на АДСИЦ, извършващи секюритизация на недвижими имоти, към 31.12.2006



С най-голям размер на вложените средства в **инвестиционни имоти под формата на земя и терени** са дружествата "Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ, "Блек Сий Инвестмънт" АДСИЦ и "БенчМарк Фонд Имоти" АДСИЦ, а в **инвестиционни имоти (сгради и съоръжения)** - "ФеърПлей пропъртис" АДСИЦ, "Прайм Пропърти БГ", "И АР ДЖИ Капитал - 2" АДСИЦ и "И АР ДЖИ Капитал - 1" АДСИЦ. Към края на разглеждания период **инвестиционни имоти в процес на изграждане** притежават 11 от дружествата.

Към 31 декември 2006 г. шест от дружествата със специална инвестиционна цел, секюритизиращи недвижими имоти, насочват ресурсите си основно към **земеделска земя**, а именно "Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ, "Аванс-Терафонд" АДСИЦ, "Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ, "Булленд Инвестмънтс" АДСИЦ, "Фонд за земеделска земя Мел Инвест" АДСИЦ и "Агрофинанс" АДСИЦ. В края на годината тези дружества акумулират активи в размер 229 734 хил. лв., или 42,41% от активите на дружествата със специална инвестиционна цел, осъществяващи секюритизация на недвижими имоти. Първите три от посочените дружества заемат значителен пазарен дял в рамките на този сегмент.

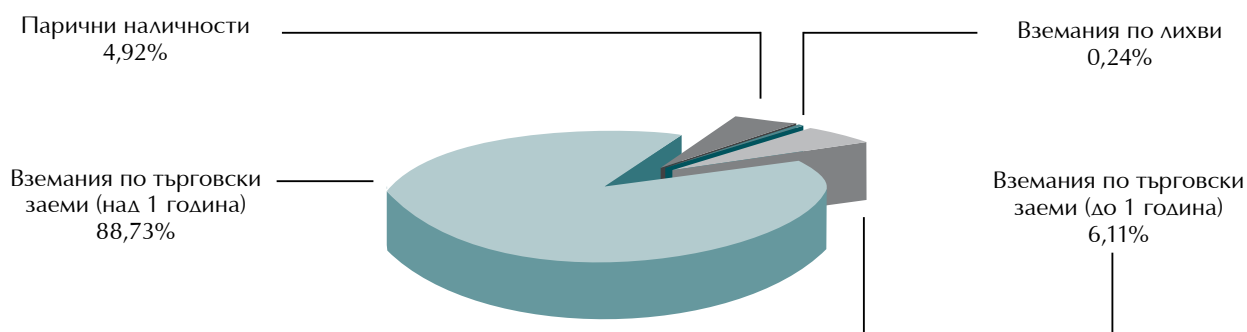
Дружествата, секюритизиращи земеделска земя, улесняват достъпа на индивидуалния инвеститор до инвестициите в големи земеделски площи, които иначе изискват съществен финансов ресурс. Капиталите, акумулирани от АДСИЦ, дават възможност за окрупняване (комасация) на големи парцели земя с цел последващото им предлагане за закупуване или отдаване под наем на едри земевладелци. В средносрочен и дългосрочен план доходността от инвестицията се основава на дивиденди за акционерите (на база текущите приходи от аренда и от препродажба на окрупнените терени с печалба) и повишаване на цените на акциите (при поскъпване на земята в портфейлите на дружествата). Разликата в цената на дребните и окрупнените парцели създава допълнителна стойност за инвеститорите.

Дружествата, насочили дейността си към секюритизация на недвижими имоти, приключват 2006 г. с обща печалба от 68 383 хил. лв., като с положителен **финансов резултат** завършват периода деветнадесет от тях. В **приложение 12.2.23** са представени раздадените дивиденди за 2005 г., отчетената печалба и печалбата на една акция за 2006 г. на всяко едно от дружествата със специална инвестиционна цел.

Към края на годината шест дружества осъществяват секюритизация на вземания, пет от които получават лиценз през отчетния период. Активите, акумулирани в **дружествата, секюритизиращи вземания**, нарастват над 14 пъти за последните 12 месеца. Към 31.12.2006 г. натрупаните от тях средства възлизат на 97 147 хил. лв., с което заемат дял от 15,21% в активите на всички дружества със специална инвестиционна цел.

Пазарът на услуги по публично секюритизиране на вземания се характеризира със значителна **концентрация** - "Кепитал Мениджмънт" АДСИЦ притежава дял от 73,28% от активите на дружествата за вземания.

### Структура на активите на АДСИЦ, специализирани в секюритизация на вземания към 31.12.2006



В **агрегирания портфейл** на дружествата, извършващи секюритизация на вземания, към 31.12.2006 г. значително преобладава дял имат **вземанията по търговски заеми (над 1 година)**. Тези инвестиции са силно застъпени в портфейла на всяко едно от дружествата, разгърнали дейността си, както и в портфейла на дружеството с най-съществен акумулиран ресурс - "Кепитал Мениджмънт" АДСИЦ.

Дружествата, специализирани в секюритизация на вземания, приключват 2006 г. с обща печалба от 583 хил. лв., като четири от тях завършват периода с положителен **финансов резултат**.

Голяма част от средствата в дружествата със специална инвестиционна цел са набрани от **чуждестранни инвеститори**, за които българският пазар на недвижими имоти и вземания представлява изключително привлекателна инвестиционна възможност. В **приложение 12.2.2И** са представени основните учредители и акционери, датата на учредяване и предвиден срок на съществуване на АДСИЦ.

Дружествата със специална инвестиционна цел са длъжни, в предвиден от закона срок, да регистрират акциите си на фондовата борса с цел **вторична търговия**. АДСИЦ са предпочитана инвестиционна алтернатива не само за индивидуалните, но и за институционалните инвеститори предвид високата ликвидност, комбинирана с нисък риск и атрактивна доходност. Осъществените през 2006 г. с този тип дружества сделки са 11 785, с които е реализиран близо 94 023 хил. лв. оборот. Обемът на търговията с акции на АДСИЦ е 60 236 хил. лота. Най-интензивна е извършваната търговия с акциите на "Елана Фонд за Земеделска Земя" АДСИЦ.

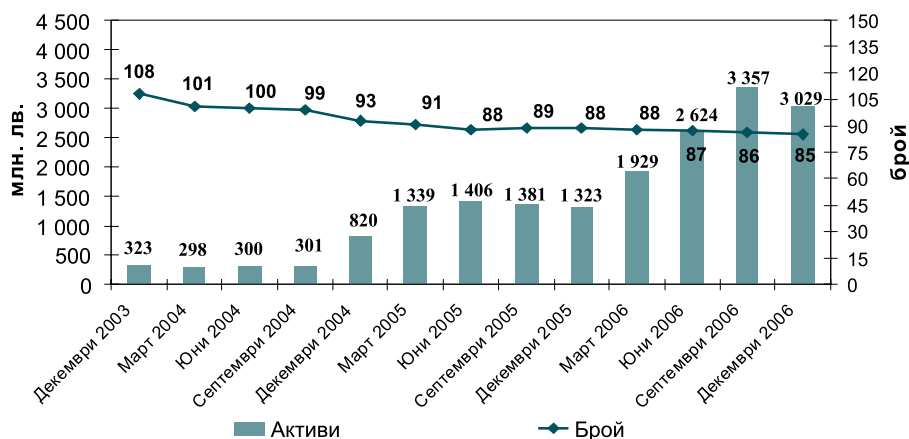
Общата **пазарна капитализация на борсово търгуваните АДСИЦ** към 31 декември 2006 г. е 539 878 хил. лв. С последните промени в КСО на пенсионните фондове бе позволено да влягат до 5% от активите си в акции на АДСИЦ, а на пазара се появиха нови атрактивни алтернативи - договорни фондове със стратегия, насочена към инвестиране в акции на АДСИЦ. Предвид заявени увеличения на капитала и очакван интерес към лицензиране от КФН на нови дружества, инвестиращи в недвижими имоти и вземания, се очаква сегментът да продължи да се развива с досегашните забележителни темпове.

### 12.2.3. Инвестиционни посредници

Общият брой на **инвестиционните посредници** към края на декември 2006 г. е 85, от които 29 са банковите ИП. Към края на годината **активите на небанковите инвестиционни посредници** достигат общ размер от 3 029 180 хил. лв., като реализират значителен ръст на годишна база от 128,95%.



## Изменение на общия размер на активите и броя на инвестиционните посредници към 31.12.2006 г.



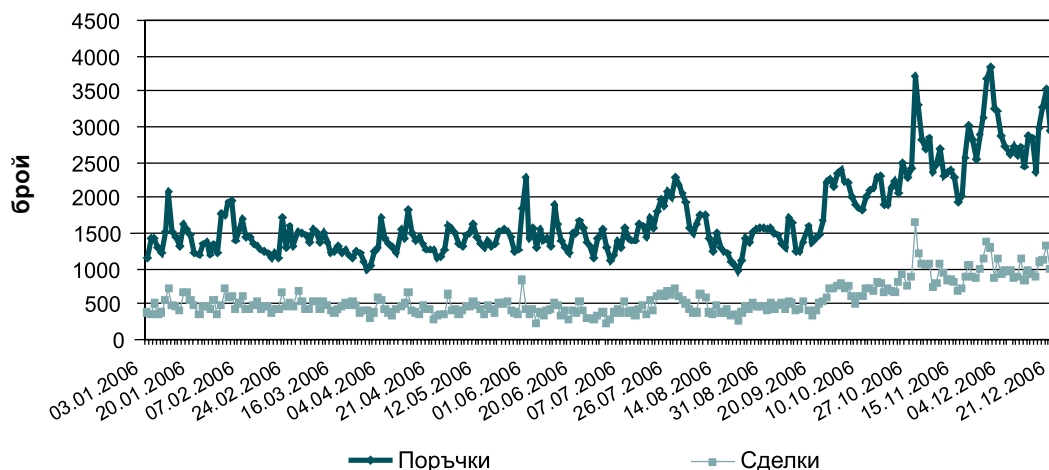
Нарастването на активите на посредниците, въпреки намаляването на техния брой, се обяснява с последното увеличение в размера на минимално изискуемия капитал, което влезе в сила от началото на 2006 г., а именно дружествата, които имат разрешение да извършват пълния набор от законово определени дейности за инвестиционните посредници, да притежават не по-малко от 1 500 хил. лв.

Пазарът по предоставяне на услуги от инвестиционните посредници се характеризира с висока **концентрация**. Четири инвестиционни посредника - "Булброкърс" АД, "Първа финансова брокерска къща" АД, ТБ "Ейч Ви Би Биохим" АД и ТБ "Стопанска и инвестиционна банка" АД реализират 53,38% от оборота на борсата през периода. Най-голяма част от реализирания обем на търговия на борсата през годината се дължи на посредничеството на ТБ "Ейч Ви Би Биохим" АД с 14,12%, следвана от "Булброкърс" АД с 15,47%, "Първа финансова брокерска къща" АД и ФК "Карол" АД, съответно с 12,81% и 8,20% от оборота на борсата за периода. В броя на сключените сделки първенец е ФК "Карол" АД с дял от 16,49%, който силно го откроява от следващите го "Елана Трейдинг" АД (6,38%), "Бенчмарк Финанс" АД (6,26%) и "Юг Маркет" АД (5,90%).

На пазара на услуги, предлагани от инвестиционните посредници, се забелязва съществен чуждестранен интерес. В **приложение 12.2.3** е представено чуждестранното участие в акционерната структура на инвестиционните посредници към 31.12.2006 г.

На капиталовия пазар все по-голяма популярност придобива интернет базираното приложение COBOS (Client Order Book On-line System), чрез което се следи търговията на БФБ - София он-лайн и се подават поръчки за сключване на сделки, които след потвърждение от борсов посредник се въвеждат в системата за търговия на фондовата борса. В рамките на 2006 г. чрез COBOS са сключени над 140 хил. сделки, което формира 66,21% дял от сделките, сключени на борсата.

## Динамика в подадените поръчки и сключените сделки чрез системата за търговия COBOS



#### 12.2.4. Дейност и финансово състояние на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа през 2006 г.

От 1 януари започна да функционира Фондът за компенсиране на инвеститорите, чиято основна цел е да осигури стабилност и сигурност на капиталовия пазар. Фондът акумулира средства чрез вноски на инвестиционните посредници - входящи и годишни, както и от приходи от управляването на активите на фонда, които могат да се инвестират в ДЦК, краткосрочни депозити в банки и депозити в БНБ.

Средствата от фонда служат за изплащане на компенсация на клиентите на инвестиционен посредник, когато последният не е в състояние да изпълни задълженията си към клиентите поради причини, пряко свързани с неговото финансово състояние.

Към края на 2006 г. във Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа участват 84 инвестиционни посредници, от които 28 търговски банки и 56 инвестиционни посредници, лицензирани от КФН. От началото на 2007 г. във фонда се предвижда да участват и управляващите дружества, притежаващи лиценз за извършване на дейност по чл. 202, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК.

През 2006 г. не са настъпили предпоставки за изплащане на компенсации на клиенти на инвестиционни посредници. Дейността на фонда през разглеждания период бе свързана преди всичко с приемането на вътрешни нормативни актове, а именно - правила за организацията и дейността на фонда, вътрешни правила за съставяне, изпълнение и отчитане на бюджета, инвестиционна политика и др., както и редица справки и отчети, свързани с дейността на фонда. През изтеклата година бяха направени предложения за промени в ЗППЦК относно дефиницията на клиентските активи, прецизирането на отделни текстове, данъчното третиране на приходите на фонда, срока на вноските на инвестиционните посредници, а също и в Правилника за устройството и дейността на фонда.

След обнародването на Наредба № 23 за условията и реда за оценка на клиентските активи през месец март 2006 г. инвестиционните посредници, участващи в схемата за компенсиране на инвеститорите, представят ежемесечно справки по чл. 77н, ал. 11 от ЗППЦК. Тази информация се обработва и се анализира подробно с оглед своевременното отстраняване на евентуални грешки, коректно определяне на размера на дължимата годишна вноска и определяне на приблизителен размер на компенсацията при евентуален фалит на инвестиционен посредник.

Във връзка с това възникнаха редица казуси, свързани най-вече с обхвата на изключенията (например, други професионални инвеститори), паричните средства на клиенти по договори за търговия с чуждестранна валута на маржин основа, оценяването на клиентските активи, третирането на паричните средства, предоставени за инвестиционни услуги на търговските банки - инвестиционни посредници, допълнителните встъпителни вноски от прелицензирани инвестиционни посредници и др. Фондът инициира проверки от страна на КФН и БНБ на инвестиционни посредници, чиято информация не бе представена в съответствие с изискванията на Наредба № 23 и не бе коректно определен размерът на дължимата вноска.

Дейността на Фонда бе насочена към извършване на анализи с цел определяне оптималното ниво на финансиране на фонда, размера на евентуалните компенсации при фалити на инвестиционни посредници и на годишната вноска за 2007 г. Във връзка с това от инвестиционните посредници бе поискана информация за броя на клиентите, подлежащи на компенсация, която те започнаха регулярно да представят.

За периода 1 януари - 31 декември 2006 г. приходите на фонда се формираха от годишната вноска за 2005 г. от годишната вноска за 2006 г., както и от лихвите от инвестирането на тези средства. Общият размер на събраните вноски е 1 027 хил. лв., като от тях:

- 247 хил. лв. са от вноски за 2005 г. и
- 780 хил. лв. са от вноски за 2006 г.

Натрупаните във фонда вноски през 2006 г. бяха инвестирани в краткосрочни депозити в търговски банки съобразно неговата инвестиционна политика. Лихвите, получени за 2006 г. по направените от фонда инвестиции, възлизат на 46 хил. лв.

През месец март 2006 г. стартира Интернет страницата на фонда, която съдържа информация за дейността му, нормативната база и друга информация. Интернет страницата се актуализира своевременно и се оказва изключително удобна за комуникация и обмен на информация с инвестиционните посредници.

През месец май 2006 г. фондът бе приет за асоцииран член на Европейския форум за защита на депозитите (EFDI). Членството в тази организация дава възможност за обмен на информация и осъществяване на контакти със схеми за компенсиране на инвеститорите в страните - членки на ЕС. С помощта на EFDI беше установен контакт с Унгарския фонд за защита на инвеститорите и по тяхна покана през декември представители на фонда направиха посещение в унгарския фонд.

През 2006 г. по инструмента за техническа помощ на Европейската комисия – TAIEХ, беше одобрен проект, в рамките на който бе осъществено посещение на Ирландската схема за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа. Темите, обсъждани по време на работните посещения, бяха насочени към подобряване на нормативната уредба, методиката за определяне на годишните вноски, случаите на изплащане на компенсации и други въпроси.

През ноември по инициатива на фонда в сградата на БНБ беше изнесена лекция от представител на международната консултантска агенция OXERA за схемите за компенсиране на инвеститорите в ЕС, базирана на проучване, поръчано от Европейската комисия. В дискусиата освен експерти на фонда участваха и експерти от КФН и БНБ.

Експерти на фонда участваха в Туининг проекта между КФН и Полската комисия по ценни книжа и борси (BG/2004/IB/FI/02). Бяха проведени две срещи с експерти от полската схема за компенсиране на инвеститорите и те дадоха конкретни препоръки за дейността и структурата на фонда за подобряване на нормативната уредба, обмена на информация с инвестиционните посредници, определяне на вноските, инвестиционната политика на фонда, като тези бележки са подробно отразени в представените от полските експерти доклади. Туининг проектът предстои да бъде финализиран през 2007 г.

В **приложение 12.2.4** е поместен отчет за дохода на Фонда за гарантиране на инвеститорите.

## 13. ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ПАЗАР И ПАЗАР НА УСЛУГИ ПО ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ

### 13.1. Развитие на застрахователния пазар и на пазара на услуги по доброволно здравно осигуряване

#### 13.1.1. Общ премиен приход, застрахователно проникване и застрахователна плътност

Към края на 2006 г. лицензираните застрахователи в Република България са 37. От тях 21 са общозастрахователни дружества, 14 животозастрахователни дружества и 2 взаимозастрахователни кооперации, чиято дейност е в областта на животозастраховането. На пазара по доброволно здравно осигуряване извършват дейност 13 дружества. През 2006 г. Комисията за финансов надзор е издала 7<sup>43</sup> лиценза за извършване на застраховане и доброволно здравно осигуряване и не е отнемала лиценз за извършване на дейност.

#### Показатели за мястото на застраховането и доброволното здравно осигуряване (ΔЗО) в българската икономика

Показатели	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Брутен вътрешен продукт (хил. лв.)	32 335 083	34 410 200	38 008 406	42 797 407*	49 090 605**
Брутен премиен приход от застраховане (хил. лв.)	618 156	666 346	834 291	1 069 204	1 246 949
Брутен премиен приход от ΔЗО (хил. лв.)	3 315	6 405	11 612	17 787	22 620
Застрахователно проникване (%)	1,91	1,94	2,22	2,50	2,54
Проникване на ΔЗО (%)	0,01	0,02	0,03	0,04	0,05
Население в края на годината (души)	7 845 841	7 801 300	7 761 049	7 718 750	7 679 290***
Застрахователна плътност (лв.)	78,79	85,41	108,84	138,52	162,38
Здравноосигурителна плътност (лв.)	0,42	0,82	1,49	2,30	2,95

\*НСИ. БВП за четвърто тримесечие на 2005 година и 2005 година (с годишните данни за 2006 г. НСИ ревизира динамичния ред от тримесечни и годишни данни от 2002 до 2006 г.).

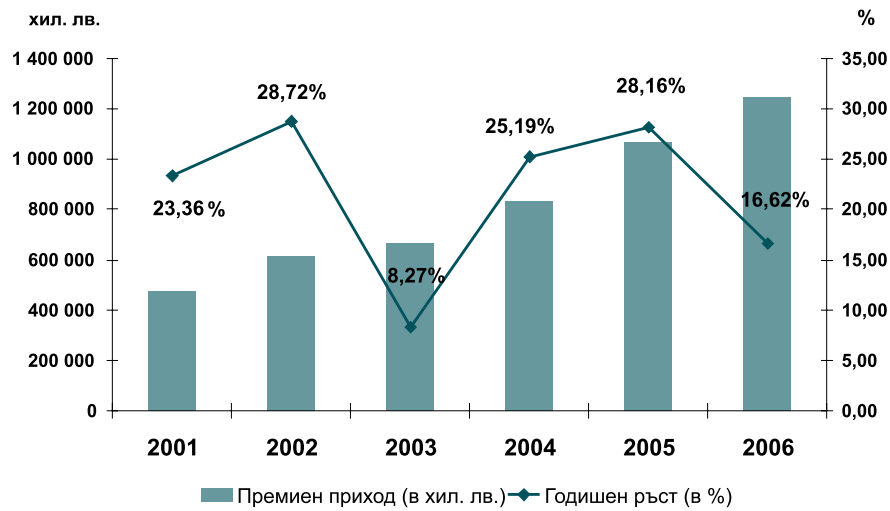
\*\* НСИ. БВП за четвърто тримесечие и 2006 година (предварителни данни).

\*\*\* НСИ. Население и демографски процеси през 2006 (предварителни данни).

През 2006 г. застрахователите реализират **брутен премиен приход** от 1 246 949 хил. лв., с което се отчита ръст от 16,62% на годишна база. В сравнение с периода 2001 - 2005 г., когато отчетеният ръст на brutния премиен приход е на нива над 23% (изключение прави само 2003 г.), е налице забавяне на темпа на растеж на застрахователния сектор.

43 Застрахователно дружество "КД Живот" АД е получило лиценз за извършване на застрахователна дейност през декември 2006 г., но е вписано в Търговския регистър в началото на 2007 г., поради което не е включено в настоящия отчет.

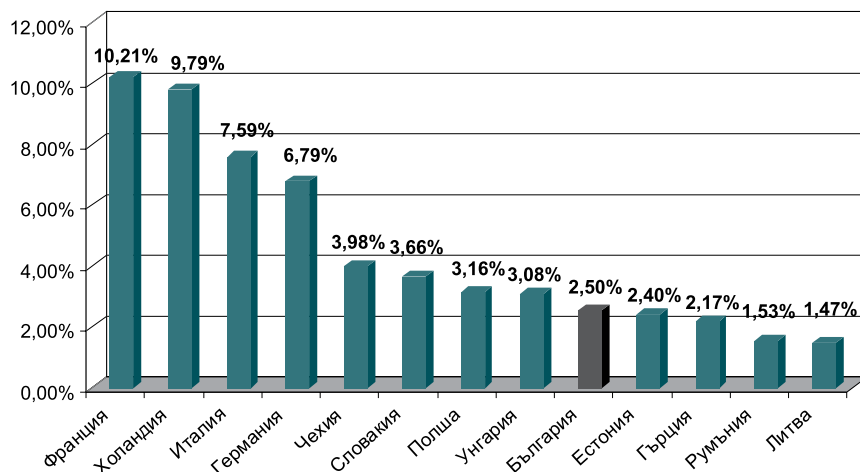
## Динамика на brutния премиен приход от застраховане



През 2006 г. отчетеният брутен премиен приход в Република България се изчислява на 2,54% от БВП (застрахователно проникване). В сравнение с предходната година (след преизчисляване на данните) по този показател се отчита нарастване от 0,04 процентни пункта.

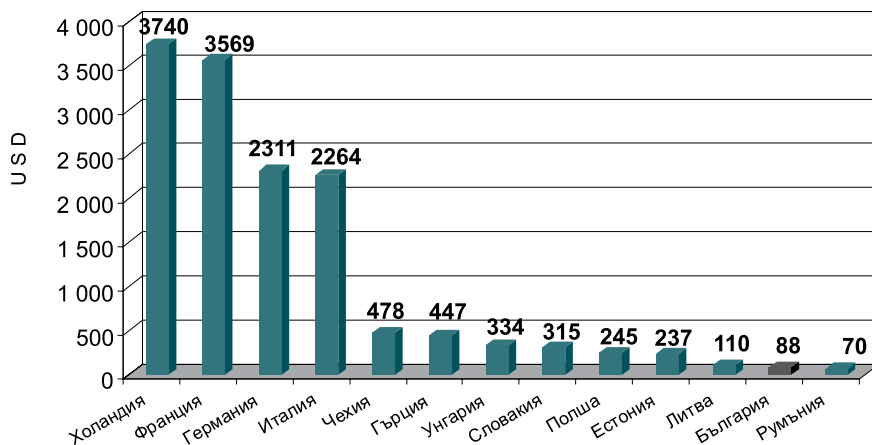
Брутният премиен приход на човек от населението (застрахователна плътност) се изчислява на 162,38 лв. при 138,52 лв. за 2005 г. Интеграцията на българския застрахователен пазар в единния европейски застрахователен пазар ще доведе до навлизане на нови участници и до засилване на конкуренцията. В резултат на това се очаква подобряване качеството на съществуващите и предлагане на нови застрахователни продукти и услуги.

## Застрахователно проникване в някои европейски страни за 2006 година (%)



Източник: Sigma № 5/2006 Word insurance in 2005: moderate premium growth, attractive profitability

## Застрахователна плътност в някои европейски страни за 2006 година (в шатски долари)



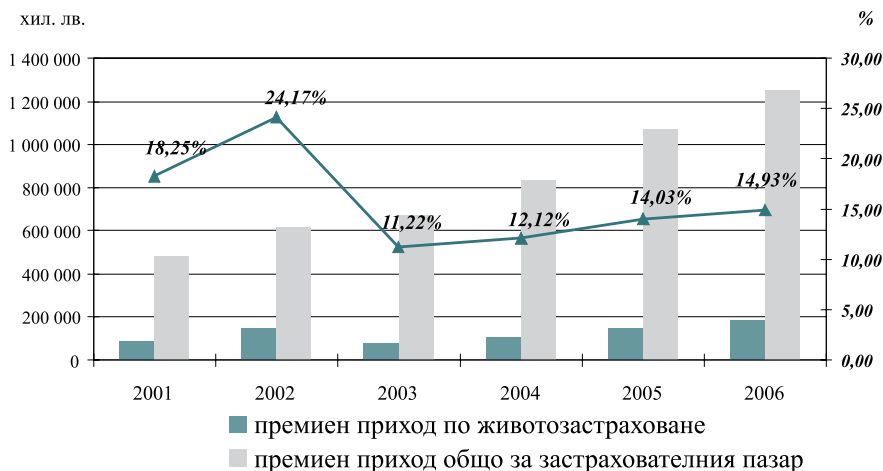
Източник: Sigma № 5/2006 Word insurance in 2005: moderate premium growth, attractive profitability

През 2006 г. брутният премиен приход в **общото застраховане** достигна 1 060 768 хил. лв. Показателят за застрахователно проникване се изчислява на 2,16% при 2,15% за предходната година (след преизчисляване на данните), а застрахователната плътност е 138,13 лв. на човек от населението при 119,09 лв. за 2005 г.

При **животозастраховането** брутният премиен приход възлиза на 186 181 хил. лв. Застрахователното проникване в сектора е 0,38%, а застрахователната плътност е 24,25 лв. на човек от населението при изчислени 19,43 лв. за 2005 г. По отношение на втория показател се забелязва по-динамично нарастване на животозастраховането спрямо общото застраховане, което се обуславя от повишаването на доходите и от повишаване на застрахователната култура на населението.

Към края на 2006 г. **относителните дялове на общото застраховане и животозастраховането** в брутния премиен приход са съответно 85,07% и 14,93% при отчетени 85,97% и 14,03% през 2005 г. Налице е изпреварващ темп на нарастване на животозастраховането спрямо общото застраховане, което потвърждава прогнозираната промяна на съотношението и нарастването на значението на животозастраховането в следващите години.

## Относителен дял на животозастраховането в общия премиен приход

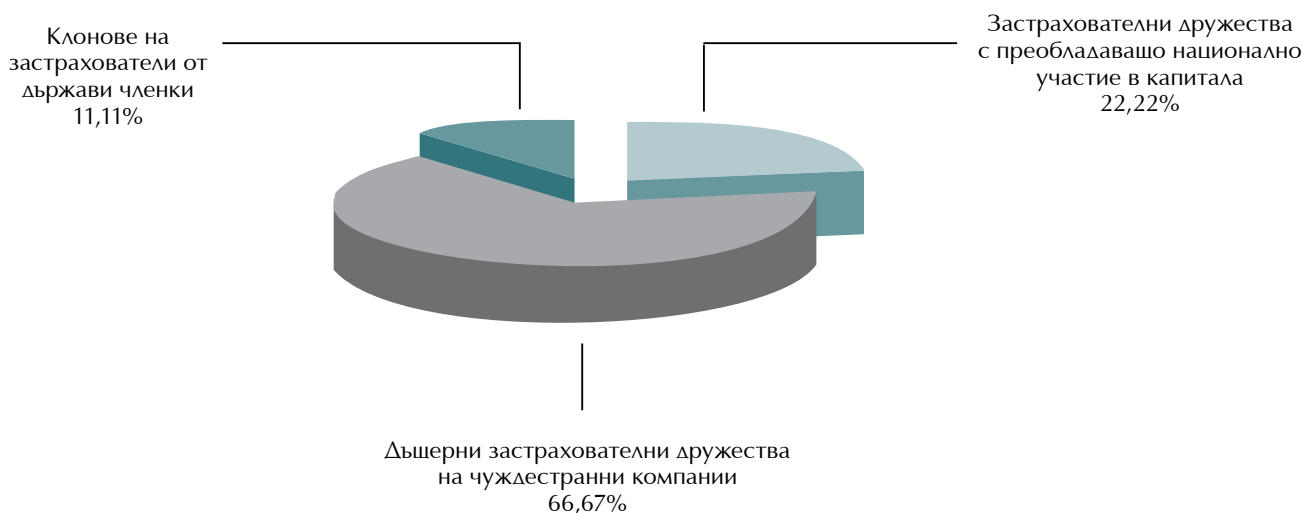


От **доброволно здравно осигуряване** през 2006 г. е реализиран 22 620 хил. лв. премиен приход. Здравноосигурителната плътност е 2,95 лв. на човек от населението, а проникването при доброволното здравно осигуряване е 0,05%, при отчетени за 2005 г. съответно 2,30 лв. и 0,04%.

Чуждестранни институционални инвеститори продължиха да проявяват значителен интерес към застраховането в България и през изминалата 2006 година. Като причини за това могат да бъдат посочени стабилната икономическа среда, ясната и прозрачна регламентация на застрахователната дейност и надзорът върху нея, определената дата за присъединяване на Република България към Европейския съюз, както и съществуващия висок потенциал за растеж на българския застрахователен пазар. От 36 застрахователи, извършващи дейност у нас, 24 са дъщерни дружества на чуждестранни застрахователни компании (14 в общото застраховане и 10 в животозастраховането). През 2006 година чрез двете новолицензирани застрахователни дружества "ОББ – Ей Ай Жи Лайф ЗД" АД и "ОББ – Ей Ай Жи ЗПД" АД, на пазара се включиха "Обединена българска банка" АД и Гръцката общозастрахователна компания "Етники", които са дъщерни дружества на Националната банка на Гърция. Италианската група "Дженерали" (чрез австрийската си структура "Дженерали Холдинг Виена") придоби от "Орел Г – Холдинг" застрахователните дружества "Орел" и "Орел Живот". У нас навлезе и френския застраховател "Кардиф", чрез лицензирането на двата си клона "Кардиф – Животозастраховане" - клон България и "Кардиф – Общо застраховане" - клон България. Финансова група ING (чрез дъщерната си структура в Унгария) се установи на българския застрахователен пазар чрез откриването на клон ЗАД "Ай Ен Жи" – клон София. Австрийският застрахователен и финансов холдинг "Винер Шетише" също разшири позициите си на българския пазар, придобивайки акционерно участие в ЗПАД "Булстрад".

В резултат от извършените придобивания в застрахователния сектор през 2006 г. институционални чуждестранни инвеститори навлязоха и в дейността по доброволно здравно осигуряване. През 2006 година с преобладаващо чуждестранно участие в капитала са "Дженерали Закрила Здравноосигуряване" АД и "Ти Би Ай Здравноосигуряване" АД.

### Класификация на застрахователите по произход на капитала към 31.12.2006 г.



През 2006 година дъщерните дружества на чуждестранни компании реализират 69,81% от премиения приход в застраховането (70,05% в общото застраховане и 68,46% в животозастраховането). Може да се очаква интересът към придобиване на дялови участия в български застрахователни компании да продължи и в бъдеще, тъй като това е сектор, който се развива динамично в рамките на стабилно развиваща се икономика.

#### 13.1.2. Агрегиран отчет за дохода (технически резултат и финансов резултат)

През 2006 г. при общото застраховане се наблюдава намаление на резултата от застрахователна дейност, което съответства на увеличение на нетния комбиниран коефициент от 84% през 2005 г. на 87,5% през 2006 г. Дружествата в сектора отчитат положителен **технически резултат** от 47 425 хил. лв. при 63 084 хил. лв. за 2005 г. Осем от двадесет и едно общозастрахователни дружества приключват 2006 г. с отрицателен технически резултат. Общо за сектора се отчита по-бързо нарастване на възникналите претенции, нетни от презастраховане, в сравнение със спечелените премии, нетни от презастраховане, което съответства на увеличаване на нетния коефициент на шетимост от 47% за 2005 г. на 50% за 2006 г. При еднакво нарастване на brutния размер на премиения приход и на изплатените претенции (с 15% за 2006 г. спрямо 2005 г.) изпреварващият темп на възникналите искове спрямо спечелените премии, нетни от презастраховане, е вследствие на увеличение на нетния резерв за предстоящи плащания с 44% спрямо 2005 г. За 2006 г. се отчита и нарастване на нетните оперативни разходи с 25%, или с 62 417 хил. лв. в абсолютна стойност.

Сумарно за общозастрахователния сектор **нетният финансов резултат** не търпи съществена промяна в сравнение с предходната година и възлиза на 69 460 хил. лв. при отчетени 69 540 хил. лв. за 2005 г. Със загуба приключват пет от застрахователните дружества. Към края на 2006 г. се отчита нарастване на нетния приход от инвестиции с 21 619 хил. лв. спрямо 2005 г., но нетната печалба в сектора запазва приблизително стойността си поради отчетеното намаляване на техническия резултат.

Съществено нараства печалбата на животозастрахователните дружества спрямо предходния период. Постигнатият общ **нетен финансов резултат** за 2006 г. е в размер на 167 273 хил. лв. в сравнение с 13 017 хил. лв. през 2005 г. От дейността на “ДЗИ” АД се формира 97,38% от печалбата в сектора е, като тя е резултат основно от осъществена продажба на акции, държани от дружеството. Три от животозастрахователните дружества приключват с отрицателен финансов резултат.

През периода се наблюдава значително намаление на резултата от застрахователната дейност в животозастраховането. **Техническият резултат** от дейността в сектора е отрицателен, като възлиза на (- 15 214 хил. лв.). Към края на предходния отчетен период агрегираният технически резултат е възлизал на 8 776 хил. лв. Като причина за намалението му през 2006 г. може да се посочи изпреварващият темп на нарастване на нетните възникнали претенции (36,72%) спрямо темпа на нарастване на нетните спечелени премии (25,64%). Формирането на отрицателния технически резултат е вследствие също и на нарастване на нетните оперативни разходи с 68,22% на годишна база. В сектора с отрицателен технически резултат приключват 2006 г. общо четири дружества.

**Финансовият резултат**, реализиран от здравноосигурителните дружества през 2006 г., е отрицателен и възлиза на (- 9 хил. лв.). От 13 здравноосигурителни дружества пет приключват отчетната година със загуба. Печалбата в сектора е реализирана основно от три дружества, но не успява да компенсира отрицателните финансови резултати на останалите здравноосигурителни дружества.

През 2006 г. се наблюдава отрицателен **технически резултат** в размер – 392 хил. лв. в доброволното здравно осигуряване. Размерът на възникналите претенции в сектора през 2006 г. нараства с по-висок ръст спрямо спечелените премии през периода. При 9 от здравноосигурителните дружества резултатът от дейността е отрицателен.

### Технически и финансов резултат на застрахователите и здравноосигурителните дружества

Показатели	Животозастраховане		Общо застраховане		Доброволно здравно осигуряване	
	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)
Технически резултат	8 776	-15 214	63 084	47 425	44	-392
Финансов резултат	13 017	167 273	69 540	69 460	563	-9

Данни за финансовия и технически резултат на застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане, по животозастраховане и на здравноосигурителните дружества, са представени в **приложения 13.2.1А, 13.2.1Б и 13.2.1В** съответно.

#### 13.1.3. Агрегиран баланс

### Основни балансови показатели на застрахователите и здравноосигурителните дружества

Показатели	Животозастраховане		Общо застраховане		Доброволно здравно осигуряване	
	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)
Собствен капитал	140 222	336 251	309 422	390 297	12 840	20 488
Сума на актива	352 685	633 099	876 458	1 122 184	18 406	29 273

Общият размер на **активите** в застрахователния сектор се увеличава през 2006 г., като за периода е отчетен ръст от 42,81%. Към края на годината стойността им възлиза на 1 755 283 хил. лв., в т.ч. 1 122 184 хил. лв. (63,93%) в общото застраховане и 633 099 хил. лв. (36,07%) в животозастраховането. Активите на здравноосигурителните дружества в края на 2006 г. са в размер на 29 273 хил. лв., като тяхното нарастване е с 59% спрямо края на 2005 г.

**Собственият капитал** на застрахователите, предлагащи общозастрахователни услуги, достига 390 297 хил. лв. при отчетени данни за 2005 г. от 309 422 хил. лв., като основно е концентриран в пет застрахователни дружества. Относителният дял на тези пет дружества в собствения капитал, ангажиран в сектора, е 52,16%.

През 2006 г. при животозастраховането се наблюдава намаление на дела на техническите резерви в структурата на пасива на баланса в резултат на изпреварващото нарастване на собствения капитал. Отбелязаното нарастване е в резултат на законовото изискване за увеличаване на вписания капитал и на реализираната печалба от "ДЗИ" АД. Ангажираният в животозастрахователния сектор **собствен капитал** възлиза на 336 251 хил. лв. Спрямо 2005 г. собственият капитал в сектора нараства със 139,80%.

**Собственият капитал** на здравноосигурителните дружества през 2006 г. достига 20 488 хил. лв., като е концентриран основно в четири дружества. Относителният дял на тези дружества в собствения капитал за сектора е 52,45%.

За целите на отчета е направен подробен анализ на **брунтите технически резерви** по видове съответно за общото застраховане, животозастраховането и доброволното здравно осигуряване.

### Брутни технически резерви в застраховането и доброволното здравно осигуряване през 2006 г.

ВИД ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ	ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ		ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ		ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ	
	Размер 2005 г. (хил. лв.)	Размер 2006 г. (хил. лв.)	Размер 2005 г. (хил. лв.)	Размер 2006 г. (хил. лв.)	Размер 2005 г. (хил. лв.)	Размер 2006 г. (хил. лв.)
Пренос-премиен резерв	15 690	18 742	260 518	346 556	3 318	5 746
Резерв за неизтекли рискове	-	-	-	33	-	33
Резерв за предстоящи плащания	13 318	14 760	268 236	343 128	527	570
Математически резерв	123 932	172 444	-	-	-	-
Капитализирана стойност на пенсиите	16 678	22 629	-	-	-	-
Резерв за бъдещо участие в дохода	-	516	-	-	-	-
Резерв за бонуси и отстъпки	-	-	-	-	-	40
Запасен фонд	2 573	2 573	1 286	1 176	396	481
Други резерви, одобрени от КФН	3 610	3 333	3 509	7 724	-	-
Застрахователни резерви по застраховки "Живот", свързани с инвестиционен фонд	23 226	32 992	-	-	-	-
<b>ОБЩО</b>	<b>199 027</b>	<b>267 989</b>	<b>533 549</b>	<b>698 617</b>	<b>4 241</b>	<b>6 870</b>

Дружествата образуват техническите си резерви в съответствие с влязлата в сила през 2006 г. Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви.

При общото застраховане се забелязва съществено нарастване на пренос-премийния резерв и на резерва за предстоящи плащания, съответно с 33,03% и с 27,92%.

Увеличението на **резерва за предстоящи плащания** е вследствие на нарастване със 74% на частта от него за възникнали, но непредявени претенции, което е резултат от въведеното през 2006 г. предварително одобрение на резерва по застраховка "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС", както и предприетите мерки по констатирано подценяване на резервите при извършени през годината проверки на място.

Изменението на **пренос-премийния резерв** следва нарастването на премийния приход, като зависи от периода на покритие на договорите. През 2006 г., с цел осигуряване на по-надеждна оценка на адекватността на застрахователните резерви в следващи периоди, някои от дружествата ретроспективно са направили промени в техническите си резерви. Най-голямо нарастване на пренос-премийния резерв се отчита по "Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства" (42 193 хил. лв.), "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС" (18 076 хил. лв.) и Застраховка "Пожар" и "Природни бедствия" (14 522 хил. лв.).

При животозастрахователните дружества се отчита нарастване при всички видове резерви, като най-съществено е нарастването на математическия резерв с 39,14%. Забелязва се увеличаване на **математическия резерв** в абсолютна стойност по застраховка "Живот" с 41 022 хил. лв. и намаляване с 2 018 хил. лв. по застраховка за "Пенсия или рента". По "Женитбена и детска застраховка" увеличението на резерва е 9 432 хил. лв.



Наблюдава се съществено нарастване на застрахователните резерви по застраховки "Живот", свързани с инвестиционен фонд, с 42,05%, или в абсолютна стойност - с 9 766 хил. лв., спрямо съответните резерви, заделени през 2005 г.

Нарастването на пренос-премийния резерв общо за животозастрахователния пазар в абсолютна стойност възлиза на 3 052 хил. лв.

Общата сума на **здравноосигурителните резерви** през 2006 г. нараства спрямо предходния отчетен период с 62%, или с 2 629 хил. лв. в абсолютна стойност. Най-голям дял в това увеличение има пренос-премийният резерв, който нараства със 73,18%.

Информация за **основни балансови показатели** на застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане, по животозастраховане и на здравноосигурителните дружества, са представени в **приложения 13.2.1А, 13.2.1Б и 13.2.1В** съответно.

#### 13.1.4. Структура на инвестициите

##### Инвестиции на застрахователите и здравноосигурителните дружества през 2006 г.

ВИД ИНВЕСТИЦИИ	ЖИВОТО-ЗАСТРАХОВАНЕ		ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ		ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ	
	Размер 2005 г. (хил. лв.)	Размер 2006 г. (хил. лв.)	Размер 2005 г. (хил. лв.)	Размер 2006 г. (хил. лв.)	Размер 2005 г. (хил. лв.)	Размер 2006 г. (хил. лв.)
I. Земя и сгради	26 814	28 510	46 419	70 854	1 236	0
II. Инвестиции в дъщерни, смесени и асоциирани предприятия, в които дружеството има дялово участие, в т.ч.:	57 819	31 504	45 101	49 895	599	1 050
Акции и дялове в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия	57 034	31 401	24 816	32 730	530	549
Дългови ценни книжа, издадени от дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия, както предоставени им заеми	0	0	6 431	6 728	0	
Други дялови участия	785	103	12 220	10 437	69	501
Дългови ценни книжа, издадени от други предприятия, в които застрахователят има дялово участие, както и предоставени им заеми	0	0	1 634	0	0	
III. Други финансови инвестиции, в т.ч.:	161 588	341 964	413 943	542 272	7 438	13 520
Акции и други ценни книжа с променлив доход и дялове в инвестиционни фондове	2 449	81 277	20 734	64 092	380	1 147
Дългови ценни книжа и други ценни книжа с фиксиран доход,	110 002	138 314	253 176	277 010	3 121	6 056
в т.ч. ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата	90 042	110 349	217 316	178 304	2 460	5 087
Участие в инвестиционните пулове	0	0	0	0	0	
Заеми, гарантирани с ипотеки	0	0	35	70	0	
Други заеми	7 312	14 028	0	0	526	134
Депозоти в банки	36 874	104 915	131 831	200 267	3 123	5 683
Други	4 951	3 430	8 166	833	288	500
IV. Депозити в цеденти	0	0	0	0	0	0
Инвестиции в полза на полици по застраховка "Живот", свързана с инвестиционен фонд	19 828	29 608				
<b>ОБЩО</b>	<b>266 049</b>	<b>431 586</b>	<b>505 463</b>	<b>663 021</b>	<b>9 273</b>	<b>14 570</b>

Инвестиционната политика на дружествата е ориентирана към постигане на доходност, сигурност и ликвидност на вложените средства, с цел гарантиране обезщетяването на всички клиенти при настъпване на застрахователни събития.

В трите сектора се наблюдава относително нарастване на стойността по видове инвестиции, като при животозастраховането се отчита намаляване на дела на инвестициите в дъщерни, смесени и асоциирани предприятия в сравнение с предходната година с 45,51%. Причина за това е осъществената продажба от “ДЗИ” АД на акциите на дружеството в “ДЗИ Банк” АД. В структурата на инвестициите, както в общото застраховане, така и в животозастраховането и в доброволното здравно осигуряване преобладават бързоликвидните инструменти – държавни ценни книжа и банкови депозити, съставляващи основната част от балансовата група “Други финансови инвестиции”.

Общият размер на инвестициите на дружествата, извършващи дейност по общо застраховане, възлизат на 663 021 хил. лв., с което се отчита нарастване от 31,17% за последните 12 месеца. В структурата на агрегирания инвестиционен портфейл на дружествата първо място заемат банковите депозити – 30,20%, следвани от държавните ценни книжа – 27,35%.

Инвестициите на застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане, възлизат на 431 586 хил. лв., като се изчислява нарастване от 62,22% на годишна база. Относителният дял на инвестициите от балансовата група “Други финансови инвестиции” се изчислява на 79,23% от общите инвестиции.

В здравноосигурителния сектор общият размер на инвестициите възлиза на 14 570 хил. лв., като се изчислява нарастване от 57,12% на годишна база. Основно място заемат банковите депозити – 39%, и държавните ценни книжа – 34,91%.

## 13.2. Информация за застрахователите и здравноосигурителните дружества

### 13.2.1. Реализиран премиен приход и изплатени претенции, пазарен дял.

#### Общо застраховане

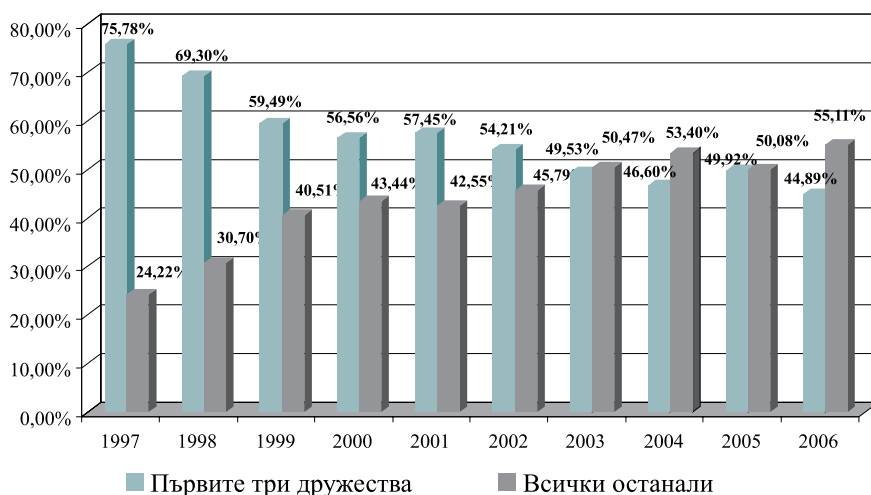
През 2006 г. КФН е издала лицензи на два застрахователя “ОББ – Ей Ай Жи застрахователно и презастрахователно дружество” АД и на “Кардиф – Общо застраховане” - клон България, с което броят на участниците на общозастрахователния пазар възлиза на 21.

Реализираният **брутен премиен приход** от застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане, достига 1 060 768 хил. лв. при 919 190 хил. лв., отчетени през 2005 г., или се изчислява нарастване от 15,40%. То е значително по-ниско в сравнение с предходната година (25,37%), но изпреварва реалния растеж на БВП (6,1% по предварителни данни на НСИ) и ръста на инфлацията (7,3% според прогнозата на АИАП).

Реализираният от всяко дружество премиен приход, както и съответният пазарен дял са представени в **приложение 13.2.1.**

През 2006 г. пазарният дял на трите дружества с най-висок премиен приход – “ДЗИ - Общо застраховане” АД, ЗПАД “Булстрад” АД и ЗПАД “Алианс България” АД, намалява от 49,92% на 44,89%.

#### Пазарна концентрация на база премиен приход в общото застраховане



В **структурата на портфейла** на дружествата, които извършват дейност по общо застраховане, основен дял от 64,06% заемат автомобилните застраховки (“Автокаска” – 38,68% и застраховка “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС”, в т.ч. застраховка “Зелена карта” – 25,38%). При застраховка “Автокаска” се наблюдава ръст в премиения приход от 17,11% на годишна база при отчетен ръст от 28,92% през 2005 г. спрямо 2004 г. Това забавяне с 11,81 процентни пункта намира отражение в намаляване на премиения приход по този вид застраховка при две застрахователни компании.

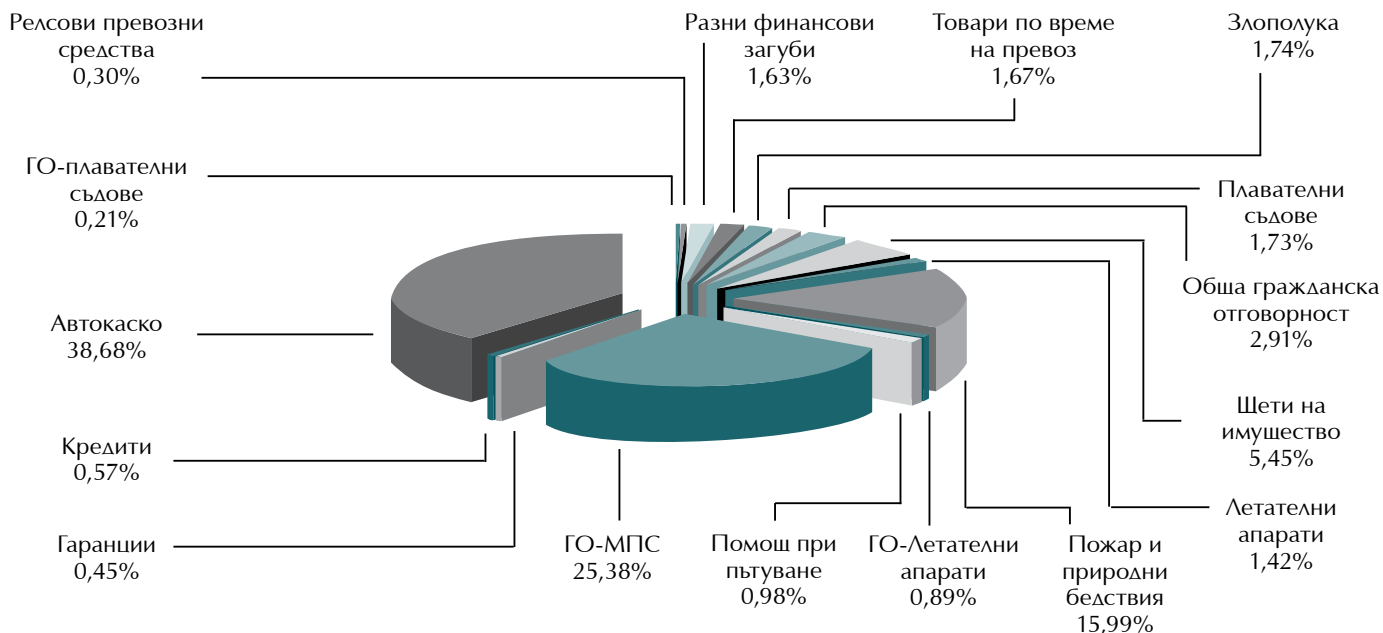
През 2006 г. България изпълни критериите на Европейската комисия за разширяване на съвкупността от сключени застраховки по повод използването на моторни превозни средства на база регистрирани моторни превозни средства, което не бе подкрепено с достатъчно нарастване на премиения приход. Това може да бъде обяснено с предлаганите от застрахователите конкурентни и гъвкави схеми на клиентите. Средната премия през 2006 г. по застраховка “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” (включително застраховка “Зелена карта”) възлиза на 114 лв., изчислена на база брутен премиен приход, отнесен към броя обекти по действащи договори към края на отчетната година. Реализираният брутен премиен приход по застраховка “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” възлиза на 269 108 хил. лв., с което се отчита нарастване от 7,07% на годишна база.

Имуществените застраховки заемат дял от 21,44% от brutния премиен приход. Реализираният премиен приход по застраховка “Пожар” и “Природни бедствия” отбелязва нарастване от 13,27% на годишна база, или от 19 860 хил. лв. в абсолютна стойност. По застраховка “Шети на имущество” се отбелязва нарастване в премиения приход от 67,85% на годишна база, или от 23 335 хил. лв. в абсолютна стойност.

По-голям ръст на премиения приход в сравнение с предходната 2005 г. отбелязват застраховки: “Шети на имущество” – с 90,91 процентни пункта, “Каско на летателни апарати” – с 30,44 процентни пункта, “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове” – с 14,6 процентни пункта, и “Товари по време на превоз” – с 11,19 процентни пункта.

Намаляващ ръст в премиения приход се отчита при “Застраховка на релсови превозни средства” от 417,98 процентни пункта, “Застраховка на разни финансови загуби” от 42,58 процентни пункта, “Застраховка на правни разноски” от 23,56 процентни пункта.

### Структура на портфейла на дружествата, извършващи дейност по общо застраховане, към 31.12.2006 г.



**Изплатените обезщетения** през 2006 г. от застрахователните дружества, извършващи дейност по общо застраховане, възлизат на 363 472 хил. лв., което е с 15,24% повече в сравнение с предходната година. Най-голям относителен дял в структурата на изплатените обезщетения заемат ЗПАД “Булстрад” АД с 20,31%, “ДЗИ - Общо застраховане” АД с 18,36% и ЗД “Бул инс” АД с 14,92%. Съвкупният дял на тези дружества е 53,59% от общия обем на изплатените претенции в сектора.

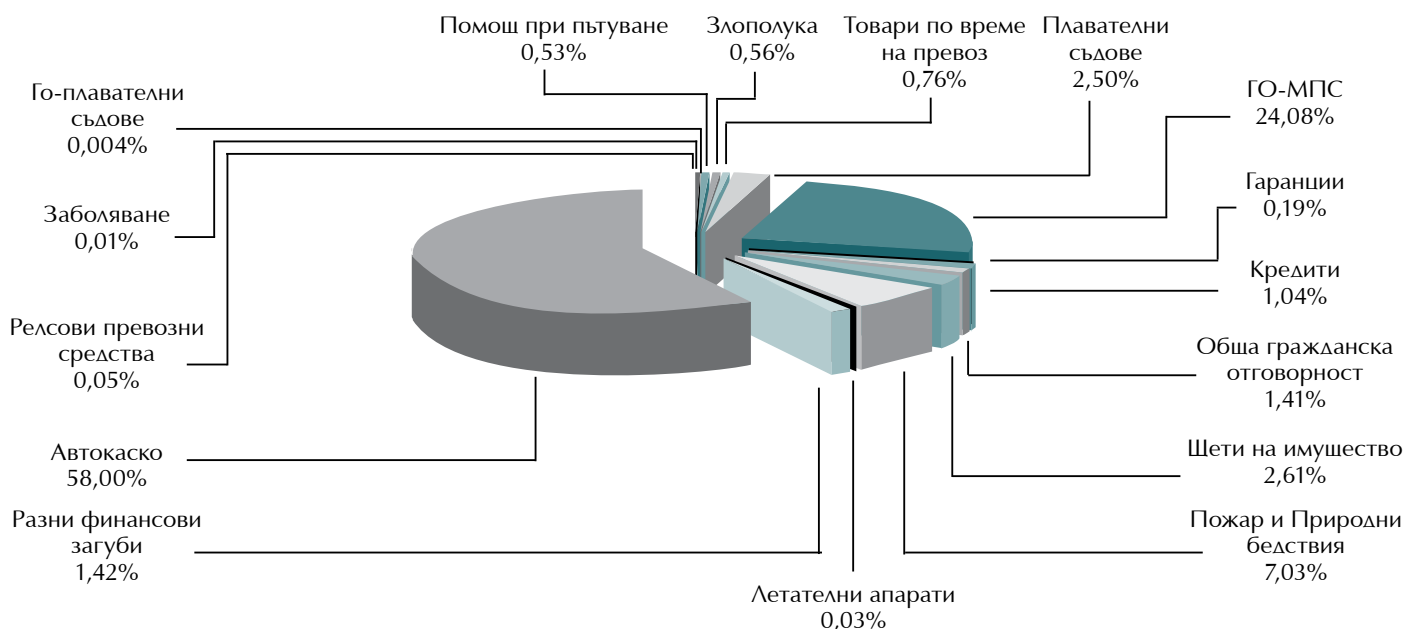
По видове застраховки най-голям дял от общо изплатените обезщетения заемат автомобилните застраховки – 82,08% (“Автокаска” – 58% и застраховка “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и ползването на МПС” – 24,08%), следвани от застраховка “Пожар” и “Природни бедствия”, по която са изплатени 7,03% от общо изплатените обезщетения в сектора.

В сравнение с предходната отчетна година най-голямо увеличение в изплатените претенции се наблюдава при “Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” с 42 884 хил. лв., или това са 25,56%. При застраховка “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” изплатените обезщетения през 2006 г. нарастват с 12 704 хил. лв., или в процентно изражение със 17%.

През 2006 г. размерът на изплатените обезщетения по застраховка “Пожар” и “Природни бедствия” възлиза на 25 535 хил. лв. при изплатени 34 213 хил. лв. през предходната 2005 г., като намалението се изчислява на 25,36%. При застраховка “Товари по време на превоз” размерът на изплатените обезщетения през 2006 г. възлиза на 2 757 хил. лв. при 4 754 хил. лв. през 2005 г., или се отчита намаление от 42%.

Подробна информация за изплатените от всеки застраховател обезщетения, предлагаш общозастрахователни услуги, може да намерите в **приложение 13.2.1А**.

### Структура на изплатените обезщетения от дружества, извършващи дейност по общо застраховане, към 31.12.2006 г.



### Животозастраховане

В края на 2006 г. на пазара участват 13 животозастрахователни дружества и 2 взаимозастрахователни кооперации. През периода КФН е издала лицензи за извършване на дейност на “ОББ – Ей Ай Жи Лайф застрахователно дружество” АД, “Кардиф – Животозастраховане” – клон България, Застрахователно дружество “КД Живот” АД и ЗАД “Ай Ен Жи” – клон София.

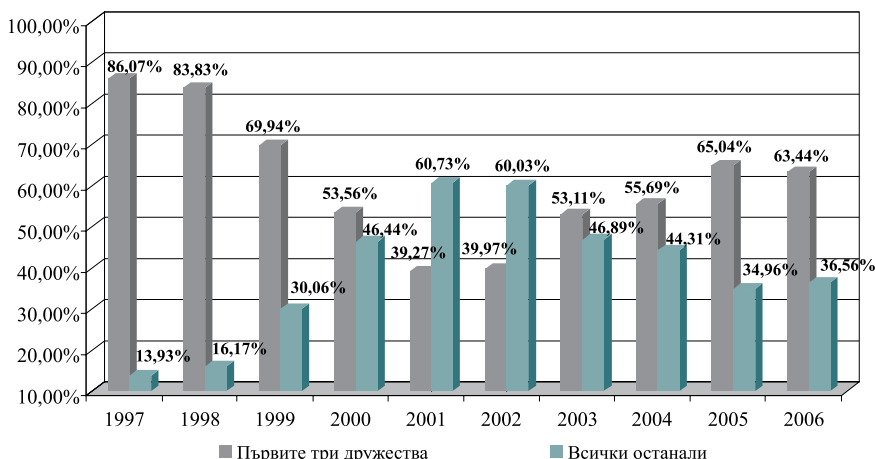
През 2006 г. в животозастраховането е реализиран **брутен премиен приход** в размер на 186 181 хил. лв., с което е регистриран ръст на годишна база от 24,11%. В сравнение с 2005 г., ръстът в премиения приход спада наполовина. Само при четири от дружествата се наблюдава изпреварващ темп на нарастване на премиения приход спрямо предходния отчетен период.

Реализираният от всяко дружество премиен приход, както и съответният пазарен дял са представени в **приложение 13.2.1Б**.

През 2006 г. се отчита намаляване на пазарния дял на трите животозастрахователни дружества с най-висок премиен приход (“ДЗИ” АД, ЗАД “Алианс България Живот” и ЗК “Дженерали Животозастраховане” АД) от 65,04% за 2005 г. на 63,44%.

44 Застрахователно дружество “КД Живот” АД е получило лиценз за извършване на застрахователна дейност, но към края на 2006 година не е вписано в търговския регистър.

## Пазарна концентрация на база премиен приход в животозастраховането



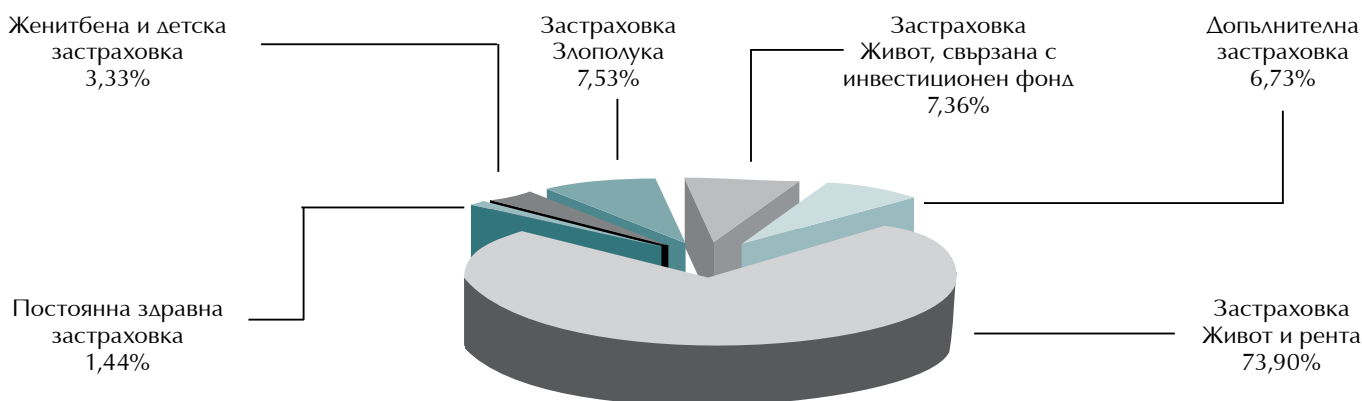
В **структурата на животозастрахователните продукти** с най-голям относителен дял (73,90%) продължават да бъдат тези, относими към застраховка “Живот” и рента с двете основни разновидности - застраховка “Живот” и застраховка за пенсия или рента, съответно с 83,79% и 16,21%. В сравнение с 2005 година се забелязва макар и незначително увеличение (с 0,17 процентни пункта) на дела на застраховката “Живот” и рента в структурата на портфейла на животозастрахователите, като същевременно делът на застраховката “Живот” се увеличава, а делът на застраховката за пенсия или рента намалява.

Най-голямо нарастване на премиения приход на годишна база се наблюдава при застраховки “Живот” – с 28 294 хил. лв., или 30,94%, “Живот”, свързана с инвестиционен фонд – с 4 716 хил. лв., или 49,56% и “Женитбена и детска застраховка” – с 1 667 хил. лв., или 34,89%. Само по два вида застраховки се отчита намаляване на премиения приход спрямо предходната година, а именно “Постоянна здравна застраховка” (-205 хил. лв.) и задължителна застраховка “Злополука” на пътниците в средствата за обществен транспорт” (-50 хил. лв.).

В сравнение с 2005 г., темпът на нарастване на brutния премиен приход бележи спад при някои от застраховките, предлагани от животозастрахователните дружества. Най-голям спад се отчита по “Застраховка за пенсия или рента” - 20,89% ръст за 2006 г. при отчетени 112,89% за 2005 г., и по задължителната застраховка “Злополука” на пътниците в средствата за обществен транспорт – (-2,53%) ръст за 2006 г. при 57,84% за 2005 г.

По-голям ръст на brutния премиен приход спрямо 2005 г. се наблюдава при застраховка “Живот”, свързана с инвестиционен фонд - 49,56% за 2006 г. при отчетени 7,68% за 2005 г., и “Допълнителна застраховка” – 22,96% за 2006 г. при 3,61% за 2005 г.

## Структура на портфейла на дружествата, извършващи дейност по животозастраховане, към 31.12.2006



**Изплатените претенции** от застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане, през 2006 година възлизат на 68 063 хил. лв. В сравнение с 2005 г. се отбелязва ръст от 38,17%, в резултат основно на нарастването на изплатените претенции по застраховка “Живот” с 42,26% и по застраховка “Живот”, свързана с инвестиционен фонд със 78,97%, или съответно с 14 633 хил. лв. и с 2 022 хил. лв. в абсолютна стойност. За сравнение през 2005 г. ръстът на изплатените претенции по застраховка “Живот” е възлизал на 35,39%, а по застраховка “Живот”, свързана с инвестиционен фонд – на 12,97%.

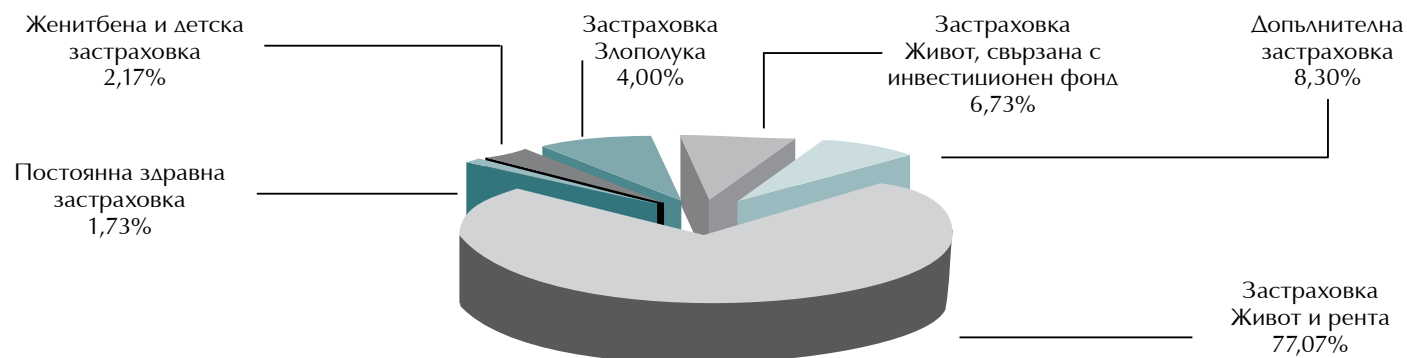
Отчетените нараствания в размера на изплатените претенции през 2006 г. по “Допълнителна застраховка” и по застраховка “Злополука” се изчисляват съответно на 22,88% и 54,62%, като за 2005 г. ръстът по тези застраховки е бил отрицателен и е възлизал съответно на (-1,14%) и (-0,17%).

Намаления в размера на изплатените претенции на годишна база се наблюдава при “Постоянна здравна застраховка” и “Женитбена и детска застраховка” съответно с (-11,44%) и (-3,39%).

В общата структура на изплатените претенции най-голям относителен дял продължава да заема застраховка “Живот” и рента – 77,07%, следвана от “Допълнителна застраховка” – 8,3%, и застраховка “Живот”, свързана с инвестиционен фонд – 6,73%.

Подробна информация за изплатените претенции от всеки застраховател, предлагаш животозастрахователни услуги, може да намерите в **приложение 13.2.1Б**.

### Структура на изплатените претенции от дружества, извършващи дейност по животозастраховане, към 31.12.2006 г.



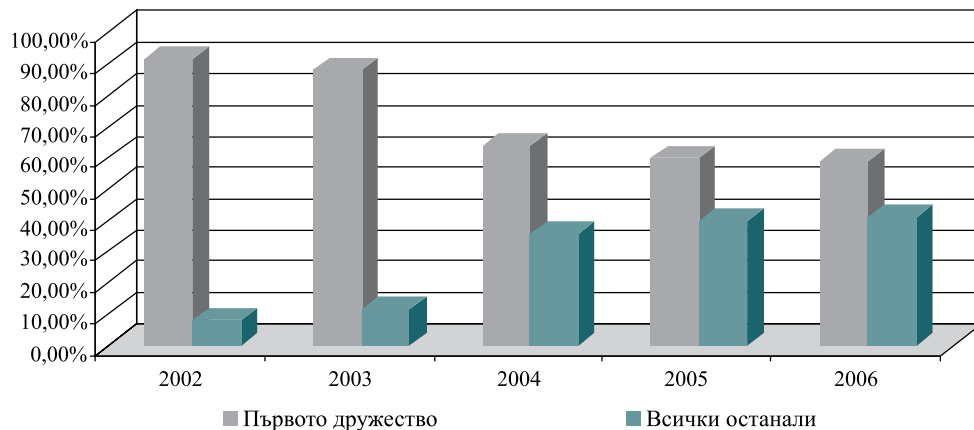
### Доброволно здравно осигуряване

През последните две години пазарът на здравни услуги се разширява, като се наблюдава тенденция към нарастване броя на доброволните здравноосигурителни дружества. През 2006 г. КФН издаде един нов лиценз на “Здравноосигурително дружество Всеотдайност” АД за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване. Така участниците на пазара по доброволно здравно осигуряване стават 13.

Реализираният през периода **премиен приход** възлиза на 22 620 хил. лв., с което се отчита 27,17% ръст на годишна база. За сравнение през 2005 г. този ръст е бил 52,8%, с което се отчита намаление от 25,6 процентни пункта. През отчетния период при четири от здравноосигурителните дружества се забелязва спад в ръста на премиения приход.

Отчетеният от всяко дружество премиен приход, както и съответният пазарен дял са представени в **приложение 13.2.1В**.

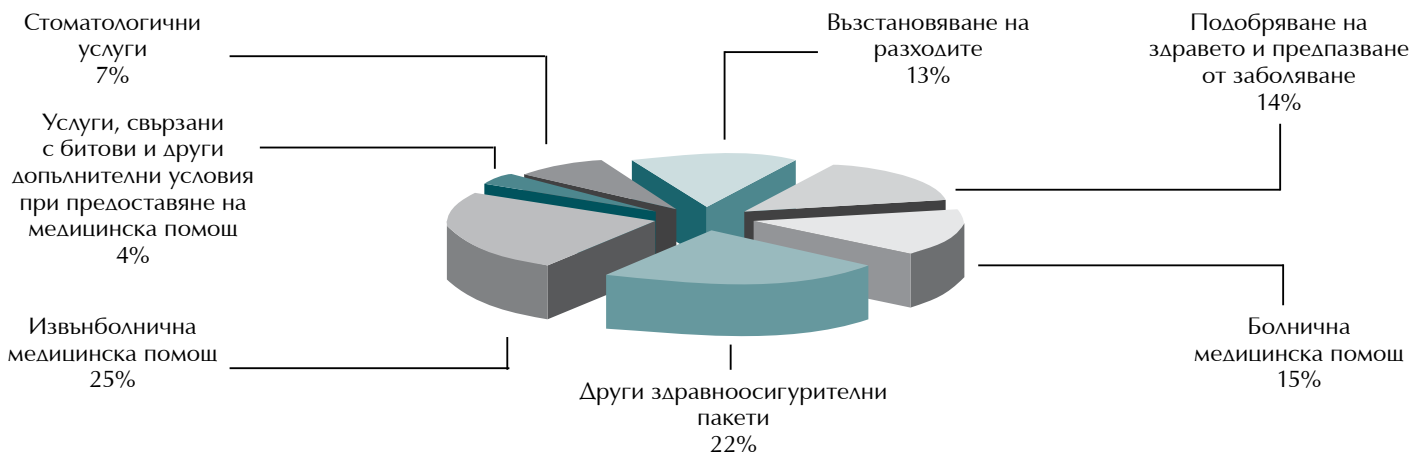
## Пазарна концентрация в доброволното здравно осигуряване



При доброволното здравно осигуряване се наблюдава постепенно намаляване на пазарната концентрация, което е следствие от появата на нови участници на пазара.

**Структурата на портфейла** на здравноосигурителните дружества е относително симетрична, без значително преобладаващи относителни дялове на здравноосигурителните пакети. Няма особена разлика в структурата на портфейла в сравнение с 2005 г. Най-голям относителен дял заемат пакетите “Извънболнична медицинска помощ” (23%), Други здравноосигурителни пакети (22%) и “Болнична медицинска помощ” (15%). При повече от половината видове здравноосигурителни пакети има забавяне в ръста на реализиран премиен приход спрямо миналата отчетна година. Най-значително е намалението при “Извънболнична медицинска помощ” и “Други здравноосигурителни пакети”.

## Структура на портфейла на здравноосигурителните дружества



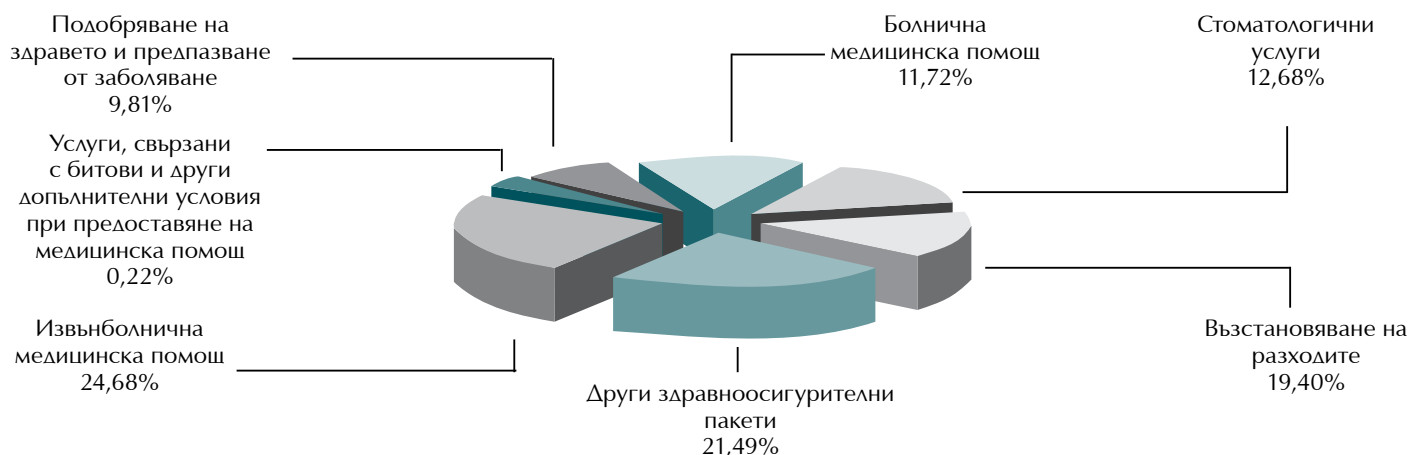
**Изплатените претенции** от здравноосигурителните дружества през 2006 г. възлизат на 12 599 хил. лв., като регистрират 31,86% ръст на годишна база. И тук, както и при премиения приход, се наблюдава забавяне на темпа на растеж на изплатените суми в доброволното здравно осигуряване в сравнение с миналия отчетен период, когато той е бил 69%. Значително намаление в ръста на изплатените претенции спрямо 2005 г. се отчита при здравноосигурителните пакети “Подобряване на здравето и предпазване от заболяване” и “Други здравноосигурителни пакети”.

Структурата на изплатените претенции е сходна със структурата на реализирания премиен приход. Основен дял (70,18%) от общия размер на изплатените претенции заема първото дружество – “Дженерали закрила здравно осигуряване” АД. Неговият относителен дял не търпи съществена промяна в сравнение с предходния период.

Подробна информация за изплатените от всеки застраховател, предлагаш животозастрахователни услуги, може да намерите в **приложение 13.2.3.**

Сравнението на изплатените претенции по доброволно здравно осигуряване през 2006 г. и 2005 г. показва, че структурата им не е променена. Най-голям относителен дял заема пакетът “Извънболнична медицинска помощ” – 24,68%, следван от “Други здравноосигурителни пакети” (21,49%) и “Възстановяване на разходи” (19,40%).

### Структура на изплатените претенции от здравноосигурителните дружества към 31.12.2006 г.



### 13.2.2. Презастраховане

#### Пасивно презастраховане

Отстъпените премии по общо застраховане през периода възлизат на 223 084 хил. лв., което представлява 21,03% от брутния премиен приход, реализиран в сектора. Коефициентът на самоадържане при застрахователните дружества, извършващи дейност по общо застраховане, е 0,79.

#### Коефициент на самоадържане при общозастрахователните дружества за 2006 г.

Застраховател	Брутен премиен приход (хил. лв.)	Отстъпени премии на презастрахователя (хил. лв.)	Коефициент на самоадържане
ЗД “Бул инс” АД	125 014	776	0,99
“ХДИ” ЗАД	9 981	279	0,97
ЗАД “Виктория”	21 052	1 474	0,93
“Застрахователно и презастрахователно дружество Витоша” АД	66 400	6 093	0,91
Застрахователно акционерно дружество “Армеец” АД	57 889	5 792	0,90
“ДЗИ - Общо застраховане” АД	186 679	19 457	0,90
“Кю Би И Интернешънъл Иншурънс Лимитид – клон София”	10 754	1 584	0,85
“Застрахователно дружество Евро инс” АД	52 685	10 650	0,80
ЗПАД “Булстрад” АД	148 633	39 171	0,74
ЗПАД “Алианс България” АД	140 885	39 723	0,72
ЗАД “ЗК Лев инс” АД	67 011	19 484	0,71
ЗК “ДСК Гаранция” АД	2 383	712	0,70
ЗАД “Енергия”	46 544	14 187	0,70



“Българска агенция за експортно застраховане” АД	2 282	713	0,69
“Общинска застрахователна компания” АД	7 397	2 581	0,65
“Застрахователна компания Български имоти” АД	29 789	10 681	0,64
“ОББ-Ей Ай Джи ЗПД” АД	12	5	0,59
“Дженерали Застраховане” АД	60 440	30 991	0,49
“Ей Ай Джи България застрахователно и презастрахователно дружество” ЕАД	16 620	12 189	0,27
“Интерамерикан България” ЗАД	8 318	6 542	0,21
“Кардиф общо застраховане - клон България”	0	0	-
<b>ОБШО:</b>	<b>1 060 768</b>	<b>223 084</b>	<b>0,79</b>

В структурата на отстъпените премии на презастрахователи по видове застраховки с най-голям дял (между 50% и 100% от brutния премиен приход по съответния вид застраховка) са застраховките “Застраховка на летателни апарати”, “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на летателни апарати”, “Застраховка на плавателни съдове”, “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове” и “Застраховка на гаранции”.

През отчетната година продължава тенденцията на значително намаление на дяла на отстъпените премии по “Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства”. За 2006 г. той е 4,29% при 16,50% за 2005 г. Отстъпените премии на презастрахователи по застраховка “Зелена карта” са 23,34% от премиения приход по тази застраховка, а по “Гражданска отговорност” на автомобилистите – 11,52%.

Възстановените суми по презастрахователни договори възлизат на 43 380 хил. лв., което е 11,93% от изплатените през 2006 г. обезщетения по общо застраховане.

Цедираните на презастрахователи премии от животозастрахователните компании са 4 286 хил. лв., или 2,30% от brutния премиен приход в сектора. Делът на презастраховането при животозастрахователните компании остава относително нисък, като коефициентът на самоадържане е 0,98.

### Коефициент на самоадържане при животозастрахователните компании за 2006 г.

Застраховател	Брутен премиен приход (хил. лв.)	Отстъпени премии на презастрахователи (хил. лв.)	Коефициент на самоадържане
ВЗК “Добруджа-М-Живот”	812	0	1,00
“Синдикална Взаимозастрахователна Кооперация”	2 629	0	1,00
“Животозастрахователен институт” АД	27	0	1,00
ЖЗК “ДСК Гаранция” АД	4 750	0	1,00
“Ай Ен Джи Животозастраховане” - клон София	214	1	1,00
ЖЗК “Български имоти” АД	3 447	27	0,99
“ДЗИ” АД	55 075	565	0,99
ЗК “Витоша-живот” АД	15 818	183	0,99
ЗАД “Алианс България Живот” АД	45 330	735	0,98
“Дженерали Животозастраховане” АД	17 716	482	0,97
“Граве България Животозастраховане” АД	10 516	434	0,96
ЗАД “Булстрад Живот” АД	13 472	685	0,95
“Ей Ай Джи Лайф България ЖЗД” ЕАД	15 980	1 022	0,94
“ОББ - Ей Ай Джи Лайф Застрахователно дружество” АД	395	152	0,62
“Кардиф Животозастраховане” АД - клон България	0	0	0,00
<b>ОБШО</b>	<b>186 181</b>	<b>4 286</b>	<b>0,98</b>

В структурата на отстъпените премии на презастрахователи по видове застраховки с най-голям дял са: рисковата застраховка “Живот” (с покрит само риска смърт), “Допълнителна застраховка”, “Постоянна здравна застраховка” и “Злополука”.

Възстановените обезщетения по презастрахователни договори възлизат на 1 096 хил. лв., което е 1,61% от изплатените през 2006 г. претенции по животозастраховане.

### Активно презастраховане

Девет застрахователни дружества извършват дейност по активно презастраховане през 2006 г. От тях осем са в областта на общото застраховане и едно в животозастраховането. Общият размер на получените премии от цеденти възлиза на 16 416 хил. лв., от които 1 155 хил. лв. са от цеденти, извършващи дейност по животозастраховане.

В областта на общото застраховане основен дял в дейността по активно презастраховане през 2006 г. заемат рисковете, свързани със застраховка "Пожар" и "Природни бедствия". Получените премии от цеденти по тази застраховка представляват 86,14% от общия размер на получените премии по активно презастраховане. Следват застраховка "Шети на имущество" – 5,37%, "Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства" – 2,72%, и "Застраховка на летателни апарати" – 2,54%.

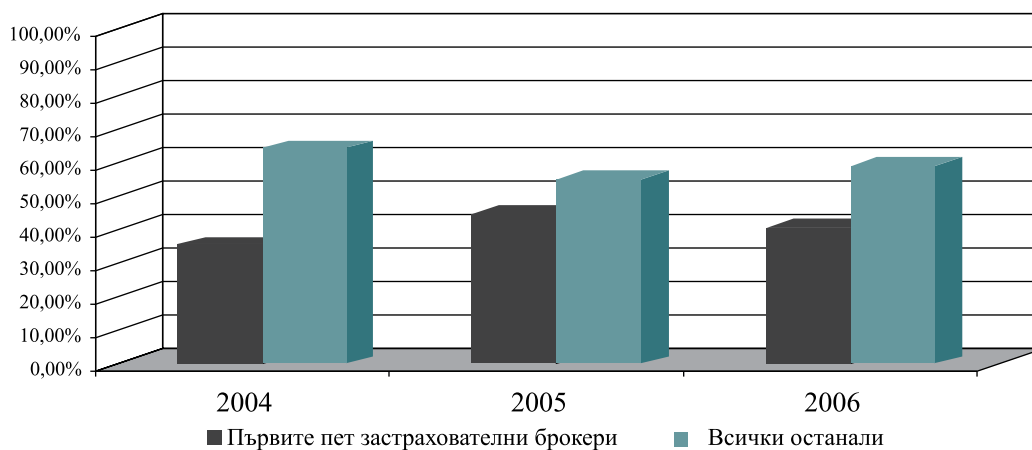
Изплатените комисиони на цеденти по общо застраховане са в размер на 2 630 хил. лв. Изплатените обезщетения на цеденти по общо застраховане са в размер на 1 054 хил. лв., като най-голям е дялът на застраховка "Шети на имущество" – 48,86%. След нея се нареждат застраховка "Пожар" и "Природни бедствия" – 22,91%, застраховка "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС" – 16,19%, и "Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства" – 12,02% от общата сума на изплатените обезщетения по договори, предмет на активно презастраховане.

В областта на животозастраховането дейността по активно презастраховане се осъществява чрез поемане на рискове само по застраховка "Злополука". Изплатените комисиони на цеденти по тази застраховка са в размер на 116 хил. лв., а изплатените обезщетения – 45 хил. лв.

### 13.2.3. Премияен приход, реализиран чрез застрахователните брокери

Към края на 2006 г. дейност по застрахователно посредничество извършват 215 застрахователни брокери. Реализираният чрез тях **премияен приход** през отчетния период (на база подадени 197 отчета) възлиза на 297 156 хил. лв., или 23,8% от brutния премияен приход от застраховане. От тях 243 464 хил. лв. (82%) са реализирани в общото застраховане и 53 692 хил. лв. (18%) в животозастраховането. Приходите от комисиони се изчисляват на 59 949 хил. лв. Запазва се тенденцията от миналия отчетен период за увеличение темпа на растеж. Сумарният премияен приход, реализиран чрез брокерите, достига 56,4% ръст на годишна база, а приходите от комисиони увеличават също почти два пъти растежа си – 64,6%. За 2006 г. дейност по застрахователно посредничество извършват и над 31 000 застрахователни агенти.

### Пазарна концентрация в застрахователното посредничество



През 2006 г., както през предишната отчетна година, с най-голям пазарен дял при застрахователните брокери са "Евролайф България" ЕООД с 12,6% и "Марш" ЕООД с 11,6%. Премияният приход при застрахователното посредничество се реализира основно от пет по-големи брокера (с пазарен дял над 5%) - "Евролайф България" ЕООД, "Марш" ЕООД, "АОН България" ЕООД, "Ай Енд Жи Ишурънс Брокерс" ООД и "Гфое Агенция" ЕООД, като съвкупният им дял е 40,53%. За сравнение с предишната година този процент е бил 44,6%. Размерът на изплатените комисиони през отчетния период като процент от записаните премии е 20,17%.

Основна част от застрахователното посредничество по общо застраховане се извършва по застраховките "Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства" (46,75%), "Гражданска отговорност" на автомобилистите (18,86%), застраховка "Шети на имущество" (13,27%) и "Пожар и природни бедствия" (7,46%). При застрахователното посредничество по животозастраховане премияният приход е основно по застраховка "Живот и рента" (93,87%).

### 13.2.4. Финансово състояние на Гаранционния фонд

Въз основа на годишния отчет за дейността през 2006 г. се констатира следните тенденции във финансовото състояние на Гаранционния фонд:

Приходите от вноски на застрахователи възлизат на 4 199 хил. лв. и нарастват с 50,66% спрямо предходния отчетен период. Този ръст отчасти се дължи на Решение № 1122-ГФ от 20 ноември 2006 г. (обн., ДВ, бр. 100 от 2006 г.), с което размерът на вноската на застрахователите по задължителната застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилите се определя на 10 лв. за всяко застраховано МПС. Това значително увеличение в размера на вноската (преди влизане в сила на това решение тя е 2,30 лв. за всяко застраховано МПС) цели подобряване финансовата стабилност на фонда. В повишения размер на вноската са включени финансирането на Информационния център и на презастрахователната програма за 2007 г. на Гаранционния фонд.

Разходите за обезщетения бележат ръст от 43,06% спрямо предходната година и достигат 1 608 хил. лв., в т. ч. 438 хил. лв. за имуществени и 1 170 хил. лв. за неимуществени вреди.

### Основни балансови показатели на Гаранционния фонд

Показатели	2005 г. (хил. лв.)	2006 г. (хил. лв.)
Сума на актива	8 814	10 478
Собствен капитал*	7 852	10 409
Резерв за предстоящи плащания	1 967	2 510
Финансов резултат	1 891	2 014

\*В размера на собствения капитал, посочен в баланса на Гаранционния фонд, е включен и резервът за предстоящи плащания.

Средствата на Гаранционния фонд, формирани от вноски на застрахователите, извършващи задължително застраховане, от глоби и имуществени санкции, от инвестиции и др., са в размер на 8 635 хил. лв. Намалени с размера на резерва за предстоящи плащания в размер на 2 510 хил. лв., те възлизат на 6 125 хил. лв. Размерът на разполагаемите средства отговаря на изискването съгласно чл. 287, ал. 1 от КЗ, според което минималният им размер е определен на 3 000 хил. лв.

Инвестиционната политика на Фонда е разработена в съответствие с Кодекса за застраховането и Правилника за устройството и дейността на Гаранционния фонд. Към 31.12.2006 г. средствата на Гаранционния фонд са разпределени, както следва:

### Разпределение на средствата на Гаранционния фонд към 31.12.2006 г.

	Стойност (хил. лв.)	Инвестирани средства (%)
<b>I. Инвестиции на ГФ</b>	<b>8 546</b>	<b>98,97%</b>
1 Държавни ценни книжа	2 740	31,73%
2 Корпоративни облигации (квалифицирани)	290	3,36%
3 Корпоративни облигации (неквалифицирани)	1 448	16,77%
4 Ипотечни облигации	295	3,42%
5 Акции	179	2,07%
6 Инвестиции в дялове и акции на инвестиционни фондове	100	1,16%
7 Банкови депозити	3 494	40,46%
<b>II. Парични наличности по разпл. сметки</b>	<b>89</b>	
Средства на фонда	8 635	

Общият размер на инвестираните средства възлиза на 8 546 хил. лв., от които най-висок е дялът на банковите депозити – 40,88%, следвани от инвестициите в ДЦК – 32,06%. Отчита се значително нарастване на размера на инвестираните средства в сравнение с предходния отчетен период – с 62,66%. Реализираните през 2006 г. приходи от лихви в размер на 377 хил. лв. също бележат ръст от 28,67% спрямо предходната година (293 хил. лв.).

## 14. ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ

### 14.1. Развитие на пазара по допълнително пенсионно осигуряване през 2006 г.

Небанковото финансово посредничество придобива все по-голямо значение за развитието на финансовите пазари и икономиката. Като основен елемент от него сферата на допълнителното пенсионно осигуряване отбелязва стабилен за последните пет години прираст на **управляваните от пенсионноосигурителните дружества активи**. Към 31 декември 2006 г. балансовите активи на пенсионните фондове достигат 1 522 396 хил. лв., с което реализират 36,24% ръст на годишна база. Нетните активи на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване възлизат на 1 517 412 хил.лв. и като процент от БВП за отчетния период са 3,09% при 2,60% за 2005 г.

Благоприятно е движението на социално-икономическите показатели, които оказват влияние върху развитието на допълнителното пенсионно осигуряване. По данни на НСИ средногодишното ниво на безработица за 2006 г. намалява с 1,1 процентни пункта, достигайки 9% от работната сила на страната. Увеличава се общият доход средно на лице, като по данни на НСИ през отчетния период той възлиза на 2 851 лв. при 2 031 лв. за 2005 г. Същевременно нараства и делът на работната заплата в общия доход средно на лице, като достига 46% при 43,6% за 2005 г.

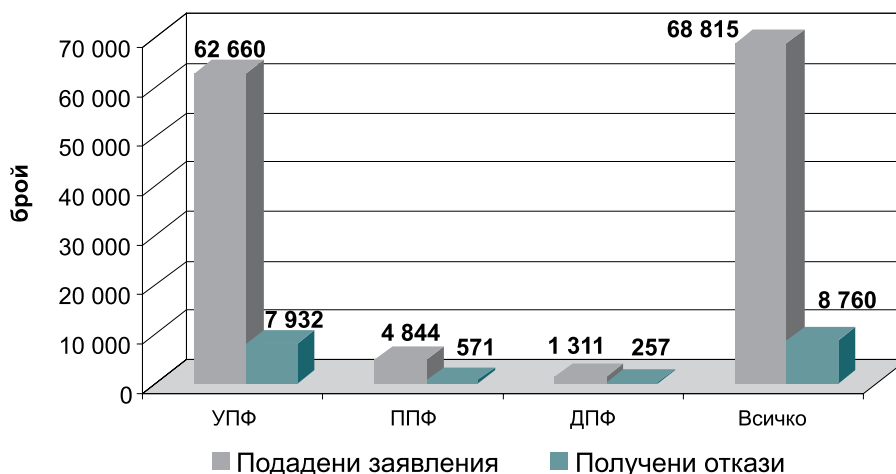
В края на 2006 г. дейност по допълнително пенсионно осигуряване осъществяват 8 дружества. Всяко дружество управлява по три пенсионни фонда: два фонда за допълнително задължително пенсионно осигуряване и един фонд за доброволно пенсионно осигуряване. През отчетния период лиценз за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване получи едно ново дружество, но към декември 2006 г. то все още не управлява пенсионни фондове. В **приложение 14.1А** са представени собственият капитал, балансовите активи на ПОД, балансовите активи и броят осигурени лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

Запазва се характерно високата **концентрация** на пазара на услуги по допълнително пенсионно осигуряване - две от дружествата притежават над 50% дял в нетните активи на сектора (65,20%) и над 50% дял в броя на лицата, избрали допълнително пенсионно осигуряване (62,32%). Макар и слабо, пазарната концентрация намалява спрямо края на 2005 г. - с 2,24 процентни пункта се свива общият пазарен дял на двете най-големи дружества на база на нетните активи и с 1,01 процентни пункта според броя на осигурените лица.

Запазва се значителното **чуждестранно участие** на пазара по допълнително пенсионно осигуряване. В **приложение 14.1Б** са представени основните акционери в капитала на пенсионноосигурителните дружества, голяма част от които са пряко или непряко собственик на чуждестранни инвеститори.

През 2006 г. процесът по **промяна на участие и прехвърляне на средства** във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване намалява своята интензивност от предходните две години. За периода януари - декември 2006 г. броят на подадените заявления за промяна на участие и прехвърляне на средства възлиза на 68 815 при 95 502 броя за 2005 г. и 134 032 броя за 2004 г. От подадените през отчетния период заявления 12,73% са получили отказ.

#### Брой подадени заявления за промяна на участие и прехвърляне на средства от фондове за допълнително пенсионно осигуряване през 2006 г.



Най-голям е дялът на подадените заявления в универсалните пенсионни фондове. В тези фондове е и пропорционално най-голям дялът на осигурените лица в сферата на допълнителното пенсионно осигуряване.

### Брой лица, променили участието си във фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и размер на прехвърлените средства

	УПФ		ППФ		ДФФ		Всичко	
	2005 г.	2006 г.	2005 г.	2006 г.	2005 г.	2006 г.	2005 г.	2006 г.
Среден брой осигурени лица	2 122 144	2 341 106	179 326	187 660	542 634	557 816	2 844 104	3 086 582
Общ брой лица, променили участието си	59 987	55 584	6 810	4 521	2 128	1 031	68 925	61 136
Относителен дял на лицата, променили участието си (%)	2,83	2,37	3,80	2,41	0,39	0,18	2,42	1,98
Среден размер на нетните активи за периода (хил. лв.)	350 985	574 371	227 072	283 802	371 712	456 594	949 769	1 314 767
Общ размер на прехвърлените средства за периода (хил. лв.)	10 925	14 101	12 100	8 596	2 643	1 682	25 668	24 379
Относителен дял на прехвърлените средства (%)	3,11	2,46	5,33	3,03	0,71	0,37	2,70	1,85

Процесът по **промяна на участие или прехвърляне на суми** между фондовете за допълнително пенсионно осигуряване намалява своята интензивност спрямо предходните 2 години. Броят на осигурените лица, променили участие или прехвърлили суми през периода, намалява със 7 789 лица, или с 11,3% спрямо 2005 г. Съответно намалява и общият размер на прехвърлените средства за годината. В края на 2006 г. те достигат 24 379 хил. лв. Стойността им спрямо предходната година намалява с 5,02%, или с 1 289 хил. лв.

## 14.2. Анализ на участниците на пазара по предоставяне на услуги по допълнително пенсионно осигуряване

Въз основа на ежедневно представяната в КФН информация от ПОД и банките-попечители, така и посредством проверка и анализ на месечните и годишни финансови отчети и справки за дейността на ПОД и ФДПО, представяни в КФН, се извършва мониторинг и периодична оценка на състоянието на пенсионноосигурителните дружества и на резултатите от управлението на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Разглеждат се равнищата на всички нормативноопределени показатели (капиталова адекватност, ликвидност и т. н.) и индикативни показатели, свързани с капитала, с приходите и разходите на ПОД и с инвестирането на активите на пенсионните фондове, посредством които се оценяват отделни аспекти от дейността на ПОД и управляваните от тях фондове и се извършва сравнителен анализ както за всяко отделно дружество в динамика, така и между отделните дружества в рамките на определен времеви период. При анализа на общите финансово-икономически показатели, характеризиращи състоянието на дружествата и управляваните от тях пенсионни фондове, се идентифицират рискове, възникващи както в отделните дружества, така и на осигурителния пазар или на финансовите пазари като цяло. Натрупването на информация за дейността на ПОД за по-продължителен период от време дава възможност за очертаване на тенденции и ще служи като основа за определяне на рисковия профил на ПОД и преход към надзор, базиран на риска и превантивен контрол.

### 14.2.1. Пенсионноосигурителни дружества

Стойностите на **нормативните и индикативните показатели** за оценка на резултатите от дейността на ПОД в края на 2006 г. в сравнение с тези към края на 2005 г. са представени в **приложение 14.2.1**.

Пенсионноосигурителните дружества поддържат сравнително високо равнище на **капиталова адекватност**. Средният размер на показателя към 31.12.2006 г. е 122,42% при нормативноопределен размер от не по-малко от 50 на сто от минималния капитал, като по дружества варира между 52,34% и 177,04% с изключение на едно

ПОД, чиято капиталова адекватност е 249,64%. Спрямо предходната година се наблюдава нарастване на средната стойност на показателя от 94,91% към 31.12.2005 г. на 122,42% към 31.12.2006 г. Нарастването на капиталовата адекватност в значителна степен е в резултат на реализираните през годината по-високи печалби от дружествата. При изчисляване на средната стойност на показателя участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД.

Минималните **ликвидни средства** на ПОД и управляваните ФДПО значително надвишават нормативно регламентирания минимален размер. При изчисляване на средната стойност на показателя "ликвидност на ПОД" участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД.

Размерът на заделените със средства на ПОД **резерви за гарантиране на минималната доходност** във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване е в съответствие със законовите разпоредби, а средствата от резервите са инвестирани по нормативно установения ред. Оценката на активите, в които са инвестирани средствата на резервите, е в съответствие с нормативните изисквания. През октомври 2006 г. ФДЗПО, управлявани от едно ПОД, са заделили резерв за гарантиране на минималната доходност, т.к. постигнатата от тях доходност е по-висока от обявената горна граница на доходността за съответния фонд за 24-месечния период от 30.09.2004 г. до 29.09.2006 г.

През 2006 г. едно ПОД е увеличило регистрирания си основен капитал с 10 хил. лв. и е формирало резерв от положителна премия по емитирани акции в размер на 3 290 хил. лв. Същевременно степента на **покрытие на регистрирания капитал** за повечето дружества е в границите между 24,41% - 164,82%, с изключение на едно ПОД, чийто собствен капитал покрива 259,36% от регистрирания. Средната стойност на показателя за 2006 г. е 109,56% спрямо 86,13% за 2005 г., т.е. нараства степента на покритие на регистрирания капитал. Повишението на стойността на показателя се дължи на значително увеличение на неговата стойност при три ПОД, което е в резултат от нарастване на отчетената печалба за годината, а в едно от ПОД - на увеличение на регистрирания основен капитал и на получена премия от емитираните акции. При изчисляване на средната стойност на показателя участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД.

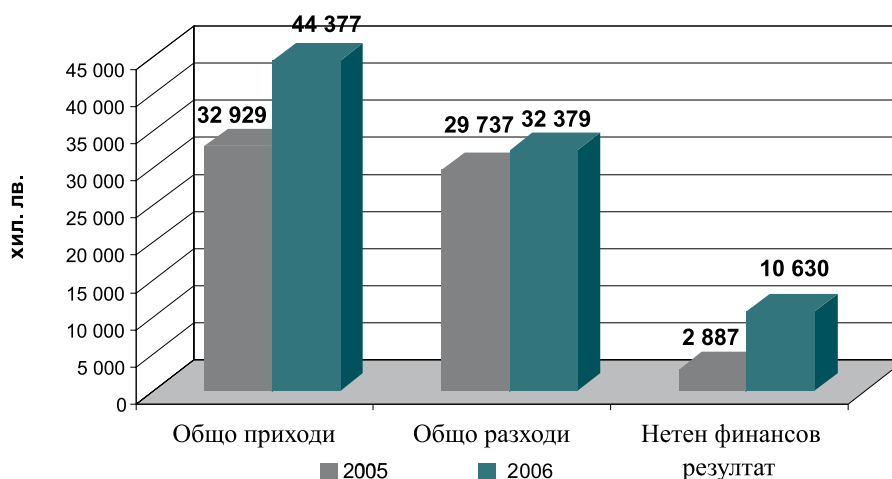
Седем дружества са отчетели текуща печалба от дейността за 2006 г. Две ПОД са реализирали загуба от дейността, поради което **рентабилността на капитала** им има отрицателна стойност. Най-високата рентабилност на капитала е 49,25%, а най-ниската рентабилност е (-27,08%). Средната стойност на показателя за рентабилност на собствения капитал през 2006 г. е 12,93% спрямо 1,52% за 2005 г., т.е. наблюдава се нарастване на рентабилността. Повишението на стойността на показателя се дължи на значително увеличение на стойността на показателя на три ПОД в резултат на нарастване на отчетената печалба за годината, а в едно от ПОД на увеличение на регистрирания основен капитал и на получена премия от емитираните акции. При изчисляване на средната стойност на показателя участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД.

Степента на **покрытие на активите** на управляваните ФДПО за повечето дружества е в границите между 2,26% - 8,29%, с изключение на две ПОД, чиито активи покриват съответно 23,30% и 32,56% от активите на управляваните фондове. Средната стойност на показателя към 31.12.2006 г. е 10,43% спрямо 13,34% към 31.12.2005 г., т.е. намаление на степента на покритие на активите в управляваните ФДПО, което се дължи на по-високия темп на нарастване на активите на фондовете спрямо активите на ПОД.

Поради положителния текущ финансов резултат от дейността през 2006 г. седем ПОД имат положителна **рентабилност на активите**, а само две - отрицателна, което е в резултат на отчетена загуба за годината. Средната стойност на показателя към 31.12.2006 г. е 10,64% спрямо 1,48% за 2005 г. Наблюдава се нарастване на рентабилността, което се дължи на значително увеличение на стойността на показателя на три ПОД, което е в резултат на нарастване на отчетената печалба за годината и нарастване на активите. Най-ниската рентабилност е (-19,80%), а най-високата е 38,52%. При изчисляване на средната стойност на показателя участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД.

За годината седем ПОД имат положителна стойност на показателя **ръст на активите** на ПОД, а едно - отрицателна. Средната стойност на показателя е 41,26% спрямо 9,51% за 2005 г. Стойността на показателя нараства в резултат на по-бързите темпове на нарастване на активите на ПОД през 2006 г. в сравнение с 2005 г. За отделните дружества показателят ръст на активите е в границите между (-6,92%) и 65,63%, с изключение на едно ПОД, чийто ръст на активите е 146,48%.

## Финансови показатели на пенсионноосигурителните дружества



През 2006 г. **общите приходи** на пенсионните дружества нарастват с 34,76% спрямо отчетените през предходната година. Съотношението между приходите от такси и удържки и приходите от управление на собствени средства става по-балансирано. Въпреки това дялът на *приходите от такси и удържки* остава преобладаващ (72,28%). Стойността на показателя нараства с 24,85% спрямо тази за предходната година, достигайки 32 074 хил. лв. За това допринасят както по-високите постъпления от осигурителни вноски в резултат на нарасналия брой осигурени лица, така и повишените постъпления от инвестиционна такса в резултат на високата доходност, реализирана при управлението на активите на пенсионните фондове.

В сравнение с 2005 г. **приходите на ПОД от такси и удържки на един участник** в пенсионните фондове са се увеличили. Средната стойност за 2006 г. възлиза на 9,87 лв. спрямо 8,11 лв. за предходната година. Приходите на всички дружества от такси и удържки през 2006 г. се увеличават с по-бърз темп от нарастването на участниците в управляваните ФДПО, поради което показателят също се повишава. Стойността на показателя за отделните дружества е в границите между 7,68 лв. и 11,78 лв.

**Приходите от такси и удържки на 100 лева активи** на фондовете към 31.12.2006 г. са между 1,83 лв. и 2,91 лв. Средната стойност на показателя възлиза на 2,32 лв. спрямо 2,44 лв. през 2005 г. Стойността на показателя за всички дружества с изключение на едно ПОД намалява поради увеличение на активите с темп, който изпреварва темпа на нарастване на приходите от такси и удържки.

По-значително е увеличението на другия компонент на общите приходи на ПОД, а именно **приходите от управление на собствените средства**. Стойността им в края на 2006 г. възлиза на 12 303 хил. лв., с което отбелязва 69,95% ръст спрямо предходната година. В последните три години дялът на приходите от управление на собствените средства в общите приходи на ПОД нараства от 19,17% за 2004 г. на 21,98% за 2005 г. и през 2006 г. достига 27,72%.

ПОД, осъществяващи дейност през 2006 г., извършват **общи разходи**, възлизащи на 32 379 хил. лв. Тази стойност отбелязва ръст на годишна база от 8,88%, което е значително по-нисък ръст от този на приходите. За разлика от предходните отчетни периоди през 2006 г. приходите от такси и удържки покриват почти цялата сума на разходите за всички дружества.

**Разходите за дейността на ПОД на един участник** в управляваните пенсионни фондове към 31.12.2006 г. са между 6,07 лв. и 14,42 лв. Средната стойност на показателя възлиза на 8,89 лв. спрямо 9,98 лв. през 2005 г. По отношение на отделните дружества стойността на показателя за всичките дружества с изключение на едно намалява.

**Разходите за дейността на 100 лева активи** на фондовете към 31.12.2006 г. са между 0,99 лв. и 3,84 лв. Средната стойност на показателя възлиза на 2,14 лв. спрямо 3,25 лв. през 2005 г. Стойността на показателя за всички дружества намалява поради увеличение на активите с темп, който изпреварва темпа на нарастване на разходите.

**Общият нетен финансов резултат** на деветте лицензирани дружества, извършващи дейност по допълнително пенсионно осигуряване, за периода 2006 г. достига 10 630 хил. лв., с което бележи значителен ръст от 268,2% на годишна база. Индикатор за това е силно изпреварващият прираст на приходите спрямо този на разходите на дружествата. С положителен нетен финансов резултат приключват периода седем от пенсионноосигурителните дружества в сравнение с 2005 г., когато на печалба приключват пет от дружествата. Факторите, допринесли за подобряването на финансовия резултат, са увеличените приходи от такси и удържки, от управление на собствени

средства на дружествата, както и доброто администриране на разходите, свързани с управлението на пенсионните фондове.

Средната стойност на показателя за **ефективност** на дейността на ПОД е 120,42%, като спрямо предходната година се наблюдава известно нарастване, което се дължи на по-високия темп на нарастване на приходите в сравнение с разходите (при пет ПОД основен източник на печалба е нарастването на приходите от такси и удържки, а при две ПОД са отчетени значителни приходи от управление на собствени средства). Стойността на показателя за отделните дружества е в границите между 81,50% и 215,50%, с изключение на едно дружество, чиято ефективност от дейността е 1,10%. При изчисляване на средната стойност на показателя участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД.

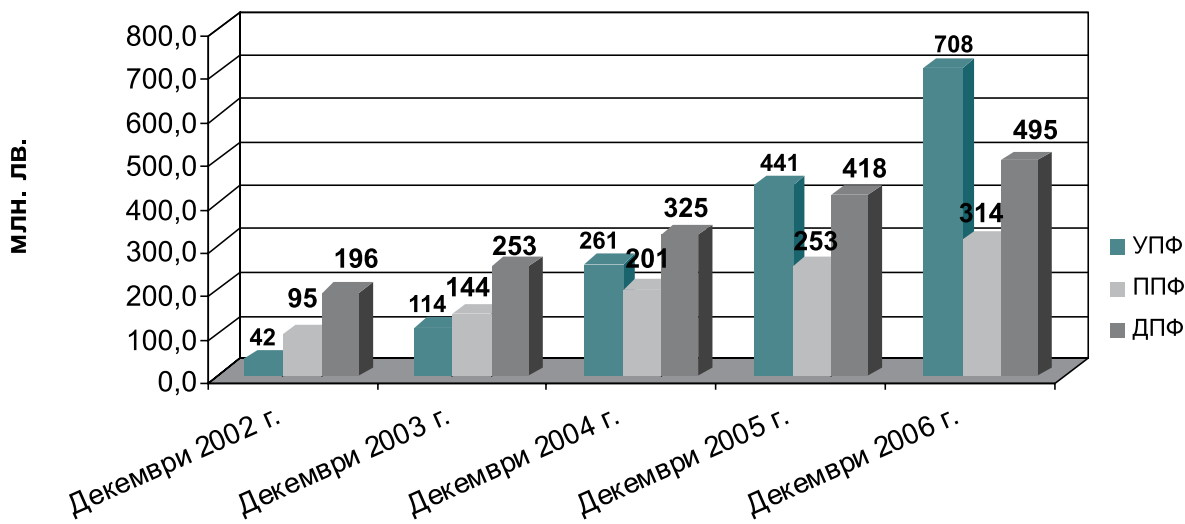
При контрола върху дейността на ПОД през 2006 г. не са установени отклонения от нормативните изисквания относно размера на задължителните **такси, удържани от фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване** в полза на ПОД. Таксите, удържани във ФДДПО, са по-ниски от нормативноопределените максимални размери - средният размер на встъпителната такса за откриване на индивидуална партия е 9,53 лв. при нормативноопределен размер от не повече от 10 лв., а средният размер на удържките от осигурителните вноски възлиза на 3,88% при законоустановена такса до 7%.

Съответствието на средния размер на **таксите за управление и инвестиционните такси** на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване с нормативните изисквания се контролира въз основа на ежедневната информация, представяна по електронен път от ПОД в КФН. При контрола върху дейността на ПОД през 2006 г. не са установени отклонения от нормативните изисквания относно размера на задължителните такси, удържани от ФДЗПО в полза на ПОД.

#### 14.2.2. Фондове за допълнително пенсионно осигуряване

В резултат на постъпленията от осигурителни вноски и реализираната положителна доходност от инвестиране на средствата размерът на нетните активи, акумулирани във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, нараства и достига обща стойност от 1 517 412 хил. лв. Тази стойност отбелязва 36,44% ръст на годишна база.

#### Динамика на разпределение на нетните активи по фондове

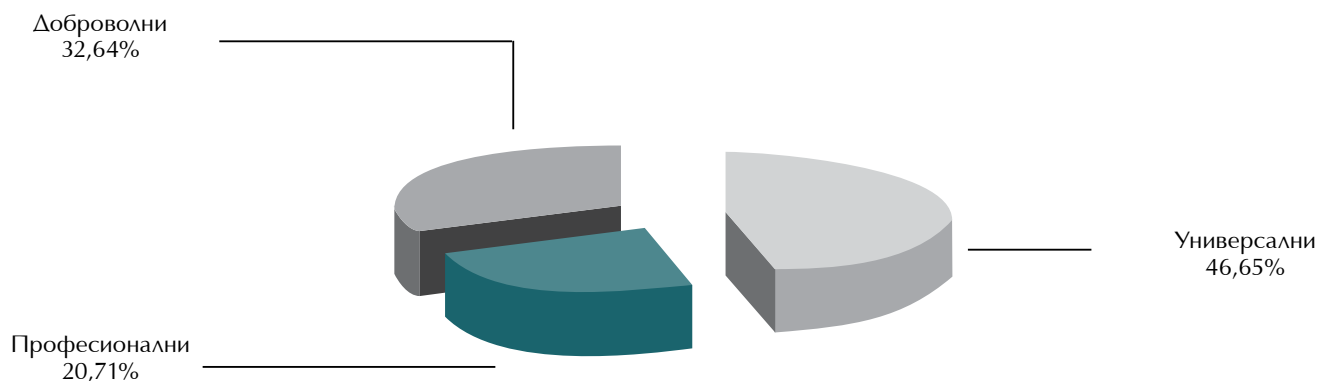


Най-значителен е **ръстът на нетните активи** на универсалните фондове, чиято стойност достига 707 898 хил. лв. в края на 2006 г. и отбелязва 60,58% ръст на годишна база. Високият темп на нарастване се дължи на увеличаването на броя на осигурените лица в този вид фондове, постигнатата висока доходност от управлението на активите, както и на увеличението на постъпленията от осигурителни вноски, свързано с големия брой осигурени лица в тези фондове.

Спрямо предходната година и при трите вида ФДПО се наблюдава спад в стойността на показателя **ръст на балансовите активи**, съответно за УПФ от 68,07% за 2005 г. на 60,69% за 2006 г., за професионалните пенсионни фондове от 24,40% на 23,34% и за доброволните пенсионни фондове от 28,87% на 18,38%.



## Разпределение на поетите активи между фондовете за допълнително пенсионно осигуряване



През 2006 г. универсалните пенсионни фондове запазват своя преобладаващ дял в общата стойност на нетните активи на ФДПО. Техният дял даже нараства спрямо този от предходната година, когато за пръв път активите на универсалните фондове надхвърлиха нетните активи на доброволните фондове. Това увеличение става както за сметка на дела на доброволните, така и на този на професионалните фондове.

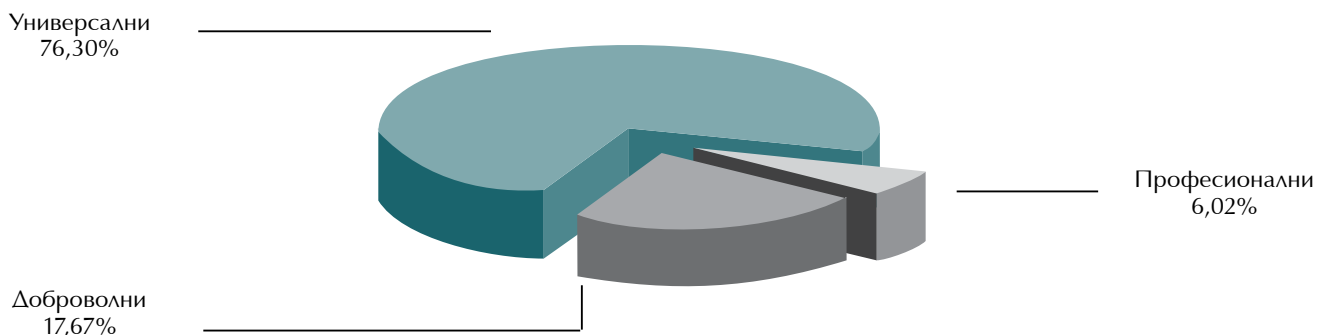
**Броят на лицата, осигурени във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване** към края на 2006 г., достига 3 201 326 лица, с което отбелязва 7,72% ръст на годишна база. При ППФ и ДПФ прирастът на осигурените лица през отчетната година бележи покачване в сравнение с 2005 г. - при професионалните от 3,58% на 5,68% и при доброволните от 2,70% на 2,90%. При универсалните фондове прирастът на осигурените лица през отчетната година бележи спад в сравнение с 2005 г. - от 11,71% за 2005 г. на 9,07% за 2006 г.

## Динамика в разпределението на осигурените лица по фондове



Структурата на разпределението на осигурените лица между фондовете за допълнително пенсионно осигуряване се запазва относително непроменена спрямо предходната година. Най-голяма част от осигурените лица са концентрирани в универсалните пенсионни фондове, където се осигуряват 2 442 701 лица (76,30%), а броят на лицата, осигурявани в доброволни и професионални пенсионни фондове, възлиза на 192 843 лица и 565 782 лица съответно.

## Разпределение на осигурените лица между фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г.



И при трите вида ФДПО през отчетната година ръстът на активите значително изпреварва прираста на броя на участниците. В резултат на това **средният размер на управляваните активи на един участник** във ФДПО нараства и при трите вида фонда. Най-значително е увеличението в темпа на прираст на този показател за универсалните пенсионни фондове. В края на 2006 г. стойността на показателя е 269,92 лв. и бележи 50,60% ръст на годишна база. Поради по-високия размер на вноската в професионалните пенсионни фондове спрямо универсалните пенсионни фондове (12% от brutното възнаграждение за първа категория труд и 7% за втора категория труд) средният размер на управляваните активи на един участник е значително по-висок. В края на 2006 г. стойността на показателя възлиза на 1 350,72 лв. и реализира 18% ръст на годишна база. Средният размер на натрупаните средства на участник в доброволните пенсионни фондове към края на отчетния период е 936,38 лв. Тази стойност бележи 17,25% ръст на годишна база. По дружества се наблюдават отклонения от средните равнища - в УПФ управляваните активи на един участник са между 177,57 лв. и 319,21 лв., в ППФ - между 571,02 лв. и 1 887,40 лв., и в ДПФ - между 410,55 лв. и 1 672,04 лв. Средните стойности на показателя за отделните ПОД са в границите между 468,28 лв. и 1 083,88 лв.

**Постъпленията от осигурителни вноски** на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване се увеличават спрямо тези за предходната година. Стойността на показателя за 2006 г. възлиза на 392 288 хил. лв. и отбелязва 27,28% ръст на годишна база. Най-значителен е ръстът на постъпленията от осигурителни вноски в универсалните пенсионни фондове, като сумата им за 2006 г. достига 236 831 хил. лв. и реализира 42,80% ръст спрямо 2005 г. Постъпленията от осигурителни вноски в професионалните пенсионни фондове в края на 2006 г. са 52 121 хил. лв. Те нарастват с 11,03% спрямо предходната година.

Постъпленията от осигурителни вноски в доброволните пенсионни фондове за отчетния период достигат 103 336 хил. лв. и съответно отбелязват 8,29% ръст на годишна база. Очерталата се през 2005 г. структура на вноските според вносителя на осигуровките се запазва относително непроменена. Преобладаващ дял от вече 59,87% заемат личните вноски, а вноските от работодател намаляват до 38,97%. Най-малък е дялът на вноските от друг осигурител, които представляват едва 1,16% от постъпленията в доброволните пенсионни фондове.

**Доходността** на годишна база за последния 24-месечен период, реализирана от фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, е по-висока от основния лихвен процент и инфлационните равнища за същия период. По този начин се постига реално нарастване на пенсионните спестявания на лицата, ползващи допълнително пенсионно осигуряване.

Фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване постигат доходност за периода, надвишаваща минималните равнища от 5,06% за професионалните фондове и 4,85% за универсалните фондове. Същевременно задължителните фондове, управлявани от две от пенсионноосигурителните дружества, УПФ и ППФ "Съгласие" и УПФ и ДПФ "ЦКБ Сила", надхвърлят горната граница на доходността за периода от 11,80% за професионалните фондове и 11,31% за универсалните фондове и респективно са заделили резерв за гарантиране на минимална доходност.

Постигнатата от универсалните пенсионни фондове среднопретеглена доходност на годишна база за периода 1.01.2004 г. - 29.12.2006 г. е 8,08%, като между осемте фонда тя заема стойности между 5,66% и 13,25%. Три фонда са постигнали доходност над среднопретеглената за периода - УПФ "Съгласие", УПФ "ЦКБ - Сила" и "ДЗИ - УПФ".

Среднопретеглената доходност на професионалните пенсионни фондове на годишна база за периода 01.01.2004 г. - 29.12.2006 г. е 8,43%, като за осемте фонда тя варира между 5,92% и 12,45%. Същите три ПОД, чиито универсални фондове надхвърлят среднопретеглената доходност за периода, постигат доходност за професионалните си фондове, надвишаваща среднопретеглената доходност за периода.

Доходността на осемте доброволни пенсионни фонда на годишна база за периода 1.1.2004 г. - 29.12.2006 г. заема стойности между 6,77% и 11,96%. Среднопретеглената доходност за периода възлиза на 8,35%, като доходността на пет от фондовете надхвърля тази стойност - ДПФ "ДСК Родина", ДПФ "Съгласие", ДПФ "Ай Ен Джи", ДПФ "ЦКБ Сила" и "ДЗИ ДПФ".

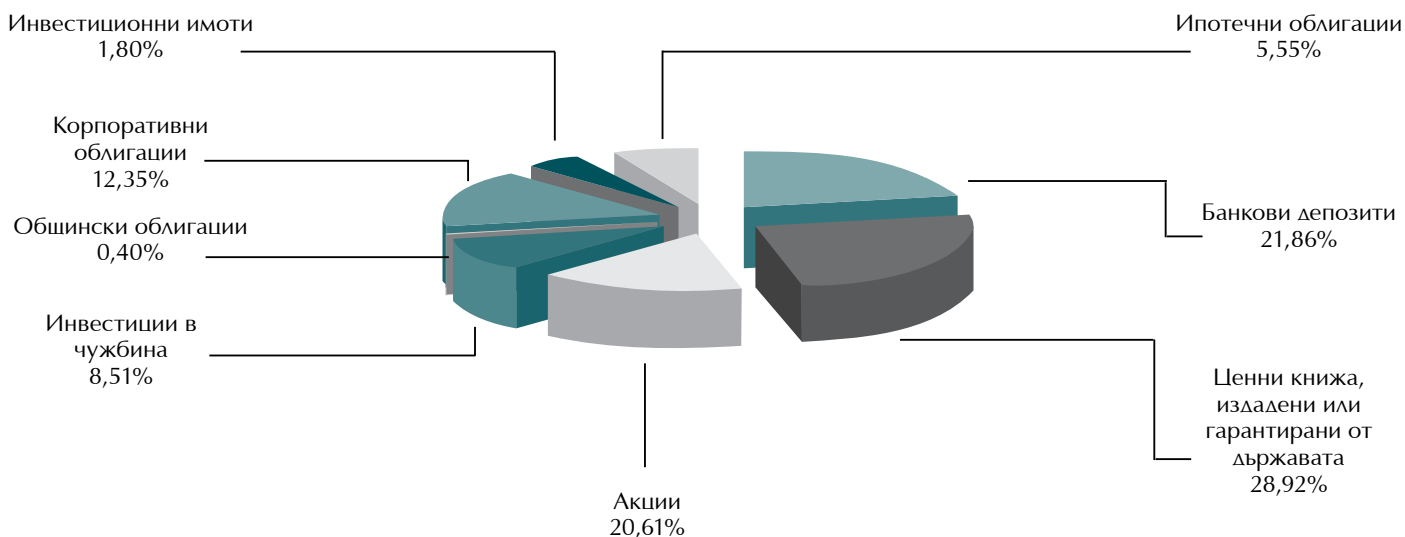
Общата стойност на **инвестициите** на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г. е 1 452 043 хил. лв. Размерът им нараства с 34,14% за последните 12 месеца, което се дължи на значителното увеличение на акумулираните от пенсионните фондове активи. Инвестираните средства на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване формират 95,38% от общата стойност на балансните активи.

Универсалните пенсионни фондове запазват своя преобладаващ дял в общата сума на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Техният относителен дял в края на 2006 г. е 45,97%. Инвестираните средства от доброволните пенсионни фондове обхващат 32,94% от общите инвестиции, а професионалните фондове остават с 21,09% относителен дял в инвестираните средства от ФДПО.

Структура на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г. е представена в **приложение 14.2.2**.

Либерализирането на нормативноопределените инвестиционни ограничения пред фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, приети с измененията в КСО, води до значителни изменения както в структурата на инвестиционния портфейл на трите вида фондове, така и в агрегирания инвестиционен портфейл.

### Структура на агрегирания инвестиционен портфейл на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г.



Въведените промени в КСО, засягащи инвестиционните лимити, имат значителен ефект върху относителния дял на инвестициите на ФДПО в **ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата**. Отпадна задължителният минимален дял от 50% от средствата на ФДЗПО, които трябва да се държат в ДЦК. Същевременно либерализирането на инвестиционните ограничения отваря много привлекателни възможности за по-пълноценно използване на други инвестиционни алтернативи и средствата, държани под формата на ДЦК, намаляват своя относителен дял почти наполовина. В края на 2006 г. техният дял е едва 28,92% при стойност от 51,72% в края на 2005 г. По-високи остават относителните дялове при задължителните фондове за допълнително пенсионно осигуряване (32,26% при универсалните и 33,12% при професионалните), а в доброволните делът се свива до 21,58% при 45,62% за предходната година.

Същевременно в резултат от измененията на КСО, засягащи инвестиционните алтернативи на ФДПО, относителният дял на **ценните книжа, приети за търговия на регулирани пазари**, се удвоява спрямо края на 2005 г. Максималният относителен дял на акциите в инвестираните средства на задължителните пенсионни фондове се покачва от 10% на 20%, а делът на средствата, държани под формата на корпоративни облигации, нараства от 20% на 25%. Също така се създават нови инвестиционни възможности - средствата на ФДПО могат да се инвестират

в акции на дружества със специална инвестиционна цел (до 5% от активите на задължителните фондове и до 10% на доброволните), както и в ценни книжа, издадени от колективни инвестиционни схеми (до 15% от активите на задължителните фондове). В резултат от тези промени в нормативните инвестиционни ограничения за активите на ФДПО дялът на средствата, държани под формата на ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари, нараства от 17,09% в края на 2005 г. до 32,96% в края на 2006 г. Относителният дял на акциите нараства повече от два пъти и достига 20,61%, а дялът на корпоративните облигации достига 12,35%. Така в края на 2006 г. първо място по размер в агрегирания портфейл на ФДПО заемат ценните книжа, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа и изместват ДЦК и банковите депозити, като последните остават на трета позиция. Към 31.12.2006 г. средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, държани под формата на **банкови депозити**, представляват 21,86% от общите инвестиции и бележат увеличение спрямо същия период на 2005 г. от 2,54 процентни пункта.

Значителен ръст в относителния си дял спрямо 2005 г. бележат **инвестициите в чужбина**. В края на 2006 г. те формират 8,51% от инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, като най-голям е дялът им в доброволните пенсионни фондове (10,14%). Спрямо 2005 г., когато относителният дял на инвестициите в чужбина бе едва 1,25%, нарастването е над 6 пъти.

Повече от два пъти нараства и относителният дял на средствата, държани под формата на **инвестиционни имоти**. Въпреки това техният дял от 1,80% остава значително под нормативноопределения праг за този инструмент, а именно 5% за задължителните фондове, при които дялът остава даже под 1%, и 10% за доброволните фондове.

Либерализирането на инвестиционните ограничения за средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, въведено с промените в КСО през 2006 г., води до преразпределение на относителните дялове на различните инвестиционни инструменти, като ръстът при едни инструменти е свързан със спад при други.

Средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, инвестирани в **ипотечни облигации**, намаляват както като абсолютна стойност, така и като относителен дял в агрегирания инвестиционен портфейл. В края на 2006 г. едва 5,55% от активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване са инвестирани в ипотечни облигации при 9,24% в края на 2005 г.

Нормативноопределеният лимит на средствата, инвестирани в общински облигации, нараства до 15% за задължителните пенсионни фондове. Въпреки това относителният дял на общинските облигации в агрегирания инвестиционен портфейл на ФДПО остава незначително малък (0,40%) и даже намалява спрямо предходната година, когато тази стойност възлиза на 0,68%.

Към края на разглеждания период активи на нито един от допълнителните пенсионни фондове не са инвестирани в **деривативни инструменти**, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, с цел намаляване на инвестиционните рискове. Определящи за това са отсъствието на тази инвестиционна алтернатива на местен регулиран пазар на ценни книжа и слабият интерес от страна на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към инвестиране в деривати на ценни книжа, търгувани на чуждестранни регулирани пазари на ценни книжа.

Намаляването на строгостта на инвестиционните лимити за различните инвестиционни възможности за средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване дава тласък в развитието на сектора по допълнително пенсионно осигуряване, увеличавайки гъвкавостта при управление на акумулираните от фондовете активи. Предизвикателството пред сектора е свързано с регламентиране на възможността при доброволното пенсионно осигуряване да се съставят портфейли с различен инвестиционен профил, базиран на риска, и съответно доходността, която носят. Това би допринесло за повишаване привлекателността и конкурентоспособността на допълнителното пенсионно осигуряване.

# Приложения



# Приложения<sup>1</sup>

## Приложение 2.1.1

### Прелицензирани през 2006 г. инвестиционни посредници и съответни решения на КФН по тримесечия

#### I тримесечие - 33 преписки за изменение и допълване на издадения лиценз, както следва:

• “Булекс инвест” АД, гр. Варна	Решение № 64-ИП/25.01.06 г.;
• “Стандарт инвестмънт” АД, гр. София	Решение № 65-ИП/25.01.06 г.;
• “Евро финанс” АД, гр. София	Решение № 81-ИП/01.02.06 г.;
• “Бета Корп” АД, гр. София,	Решение № 82-ИП/01.02.06 г.;
• “Булброкърс” АД, гр. София	Решение № 103-ИП/08.02.06 г.;
• “ДФК” АД, гр. София	Решение № 104-ИП/08.02.06 г.;
• “Капитал финанс” ООД, гр. София	Решение № 83-ИП/01.02.06 г.;
• “ПФБК” ООД, гр. София	Решение № 102-ИП/08.02.06 г.;
• “Интер капитал маркетс” АД, гр. София	Решение № 119-ИП/14.02.06 г.;
• “Капман” АД, гр. София	Решение № 120-ИП/14.02.06 г.;
• “Статус инвест” АД, гр. София	Решение № 121-ИП/14.02.06 г.;
• “Ти Би Ай инвест” АД, гр. София	Решение № 122-ИП/14.02.06 г.;
• “БИК” АД, гр. София,	Решение № 145-ИП/22.02.06 г.;
• “Варчев финанс” ЕООД, гр. Варна	Решение № 146-ИП/22.02.06 г.;
• “Фаворит” АД, гр. София	Решение № 147-ИП/22.02.06 г.;
• “Юг маркет” АД, гр. Пловдив	Решение № 148-ИП/22.02.06 г.;
• “ВИП-7” АД, гр. Варна	Решение № 159-ИП/01.03.06 г.;
• “Евродилинг” АД, гр. Бургас	Решение № 160-ИП/01.03.06 г.;
• “Авал Ин” АД, гр. София	Решение № 170-ИП/08.03.06 г.;
• “Елана трейдинг” АД, гр. София	Решение № 171-ИП/08.03.06 г.;
• “БКК” АД, гр. София	Решение № 169-ИП/08.03.06 г.;
• “Карол” АД, гр. София	Решение № 189-ИП/15.03.06 г.;
• “АБВ инвестиции” АД, гр. София	Решение № 188-ИП/15.03.06 г.;
• “МакКап Брокерс” АД, гр. София	Решение № 192-ИП/15.03.06 г.;
• “ДЗИ Инвест” АД, гр. София	Решение № 190-ИП/15.03.06 г.;
• “ББГ Симекс” ООД, гр. София	Решение № 191-ИП/15.03.06 г.;
• “Евър” АД, гр. София	Решение № 223-ИП/22.03.06 г.;
• “Златен лев брокери” ООД, гр. София	Решение № 224-ИП/15.03.06 г.;
• “Арго инвест” АД, гр. София	Решение № 237-ИП/29.03.06 г.;
• “Фронтинер финанс” АД, гр. София	Решение № 238-ИП/29.03.06 г.;
• “Фико инвест” ООД, гр. София	Решение № 239-ИП/29.03.06 г.;
• “Еврофорум” ООД, гр. София	Решение № 240-ИП/29.03.06 г.;
• “КД Секюритис” АД, гр. София	Решение № 241-ИП/29.03.06 г.;

#### II тримесечие - 14 преписки за изменение и допълване на издадения лиценз, както следва:

• “София интернешънъл секюритиз” АД, гр. София	Решение № 262-ИП/05.04.06 г.;
• “Метрик” АД, гр. София	Решение № 263-ИП/05.04.06 г.;
• “Д.И.С.Л.Секюритис” АД, гр. София	Решение № 264-ИП/05.04.06 г.;
• “Маклер 2002” АД, гр. Пловдив	Решение № 277-ИП/12.04.06 г.;
• “СТС финанс” АД, гр. Габрово	Решение № 276-ИП/12.04.06 г.;
• “София инвест брокеридж” АД	Решение № 291-ИП/19.04.06 г.;
• “Бенч Марк” АД, гр. София	Решение № 311-ИП/27.04.06 г.;
• “Реал финанс” АД, гр. София	Решение № 301-ИП/27.04.06 г.;
• “СИИ Секюритис” АД, гр. София	Решение № 328-ИП/10.05.06 г.;
• “Фина-С” АД, гр. София	Решение № 370-ИП/07.06.06 г.;
• “Загора фина корп” АД, гр. Стара Загора	Решение № 372-ИП/07.06.06 г.;
• “Капитал инженер проект” ООД, гр. Плевен	Решение № 399-ИП/15.06.06 г.;

<sup>1</sup> Номерацията на приложенията посочва главата от текста на Отчета за дейността на КФН, към която се отнася конкретното приложение.

- “Делта Сток“ АД, гр. София Решение № 400-ИП/15.06.06 г.;
- “Позитива“ АД, гр. София Решение № 427-ИП/28.06.06 г.

**III тримесечие - 8 преписки за изменение и допълване на издадения лиценз, както следва:**

- “Сомони 2001“ ООД, гр. Стара Загора Решение № 519-ИП/26.07.06 г.;
- “БГ Проинвест“ АД, гр. София Решение № 520-ИП/26.07.06 г.;
- “Кепитъл Маркетс“ АД, гр. София Решение № 569-ИП/02.08.06 г.;
- “КД Секюритис“ ЕАД, гр. София Решение № 471-ИП/12.07.06 г.;
- “Стандарт инвестмънт“ АД, гр. София Решение № 570-ИП/02.08.06 г.;
- “Бул Трен Брокеридж“ ООД, гр. София Решение № 617-ИП/09.08.06 г.;
- “Популярна каса“ АД, гр. Пловдив Решение № 688-ИП/16.08.06 г.;
- “Фактори“ АД, гр. София Решение № 689-ИП/16.08.06 г.

**IV тримесечие - 4 преписки за изменение и допълване на издадения лиценз, както следва:**

- “Наба инвест“ АД, гр. Варна Решение № 1026-ИП/17.10.06 г.;
- “Еврогарант“ АД, гр. София Решение № 1087-ИП/08.11.06 г.;
- “Булфин инвест“ АД, гр. София Решение № 1107-ИП/15.11.06 г.;
- “Бора инвест“ АД, гр. София Решение № 1153-ИП/29.11.06 г.

## Приложение 2.1.2

### Индивидуални административни актове, издадени от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност“, по отношение дейността на КИС през 2006 г.

Име на дружеството	Тип
Одобрение на програма с мерки за приважване на активите в съответствие със законовите изисквания	
“Златен лев“ АД	инвестиционно дружество
ДФ “ОББ Премиум Акции“	договорен фонд
Одобрение на промени в устава	
“Надежда“ АД	инвестиционно дружество
“Златен лев“ АД	инвестиционно дружество
“ОББ Балансиран Фонд“ АД	инвестиционно дружество
“Елана еврофонд“ АД	инвестиционно дружество
“Елана Високодоходен Фонд“ АД	инвестиционно дружество
“Индустриален фонд“ АД	инвестиционно дружество
“БенчМарк Фонд-2“	инвестиционно дружество
“ОББ Балансиран фонд“ АД	инвестиционно дружество
“Бенч Марк Фонд Имоти“	АДСИЦ
“Фонд за недвижими имоти България“	АДСИЦ
“Актив Пропъртис“	АДСИЦ
“Парк“ АДСИЦ	АДСИЦ
“Блек Сий Инвестмънт“	АДСИЦ
“Елана фонд за земеделска земя“	АДСИЦ
“Трансинвестмънт“	АДСИЦ
“Юнивърсъл Пропъртис“	АДСИЦ
Одобрение на промени в правилата на договорен фонд	
ДФ “ДСК Стандарт“	договорен фонд
Одобрение за промяна в правилата на договорен фонд, както и в правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите	
“БенчМарк Фонд-1“	договорен фонд
“Елана Балансиран \$ Фонд“	договорен фонд
“Алфа Индекс Имоти“	договорен фонд
“ОББ Премиум Акции“	договорен фонд

“ОББ Платинум Облигации“	договорен фонд
“ДСК Баланс“	договорен фонд
“ДСК Растеж“	договорен фонд
“ДСК Стандарт“	договорен фонд
“БенчМарк Фонд-3“	договорен фонд
“БенчМарк Фонд – 1“	договорен фонд
“Ти Би Ай Хармония“	договорен фонд
“Ти Би Ай Динамик“	договорен фонд
“Ти Би Ай Комфорт“	договорен фонд
“Статус Нови Акции“	договорен фонд
“Алфа Индекс Топ 15“	договорен фонд
“Сентинел Принсипал“	договорен фонд
“Сентинел Рапид“	договорен фонд
“ОББ Премиум Акции“	договорен фонд
“ОББ Платинум Облигации“	договорен фонд
Одобрение в правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите	
“Елана Балансиран \$ Фонд“	договорен фонд
“Елана Балансиран Евро Фонд“	договорен фонд
“Райфазен (България) Фонд Облигации“	договорен фонд
“Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд“	договорен фонд
“Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд“	договорен фонд
“Райфазен (България) Фонд Паричен пазар“	договорен фонд
“Райфазен (България) Фонд Акции“	договорен фонд
“Райфазен (България) Балансиран Фонд“	договорен фонд
“Алфа Индекс Имоти“	договорен фонд
“Капман Макс“	договорен фонд
“КД Облигации България“	договорен фонд
“КД Акции България“	договорен фонд
“БенчМарк Фонд-2“	инвестиционно дружество
“Надежда“ АД	инвестиционно дружество
“Златен лев“ АД	инвестиционно дружество
“ОББ Балансиран Фонд“ АД	инвестиционно дружество
“Индустириален фонд“ АД	инвестиционно дружество
“Елана Високодоходен Фонд“ АД	инвестиционно дружество
“Елана Еврофонд“ АД	инвестиционно дружество
“Ти Би Ай Евробонд“ АД	инвестиционно дружество
“Аванс инвест“ АД	инвестиционно дружество
“Капман капитал“ АД	инвестиционно дружество
“КД Пеликан“ АД	инвестиционно дружество
Одобрение на промени в общите условия	
“ПФБК Асет Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“ОББ Асет Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“ДСК Управление на активи“ АД	управлявашо дружество
“БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“Райфайзен Асет Мениджмънт-България“ АД	управлявашо дружество
“Стандарт Асет Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“Елана Фонд Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“Сентинел Асет Мениджмънт“	управлявашо дружество
“ОББ Асет Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
“БенчМарк Фонд Мениджмънт“ АД	управлявашо дружество
Разрешение за инвестиране до 20% от активите в ценни книжа на един емитент	
ИД “Аванс Инвест“ АД	“Аванс Терафонд“ АДСИЦ
ИД “Елана Високодоходен фонд“ АД	“Елана фонд за земеделска земя“ АДСИЦ



ИД "Капман Капитал"	"Холдинг Пътиша" АД
ИД "Капман Капитал"	"Мострой" АД
ИД "БенчМарк Фонд-2" АД	"Химимпорт" АД
ИД "ОББ Балансиран Фонд" АД	"Химимпорт" АД
ИД "Златен лев" АД	"Пловдив Юрий Гагарин-БТ" АД
ИД "Златен лев" АД	"Биовет" АД
ИД "БенчМарк Фонд - 2" АД	"Монбат" АД
ДФ "Елана Балансиран \$ фонд"	"Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ
ДФ "Елана Балансиран Евро фонд"	"Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ
ДФ "Бенч Марк Фонд - 1"	"Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт" АДСИЦ
ДФ "Бенч Марк Фонд - 1"	"Финанс Консултинг 2002" ЕАД
ДФ "ДСК Баланс"	"Българо-американска кредитна банка" АД
ДФ "ДСК Растеж"	"БАКБ" АД
ДФ "Райфайзен (България) Баласиран Фонд"	"БАКБ" АД
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Акции"	"БАКБ" АД
ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд"	"Пловдив Юрий Гагарин-БТ" АД
ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд"	"Биовет" АД
ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд"	"Пловдив Юрий Гагарин-БТ" АД
ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд"	"Оловно-цинков комплекс" АД
ДФ "ДСК Стандарт"	"Финанс Консултинг 2002" ЕАД
ДФ "Статус Нови Акции"	"Химимпорт" АД
ДФ "Капман Макс"	"Холдинг Пътиша" АД
ДФ "Капман Макс"	"Мострой" АД
ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд"	"Химимпорт" АД
ДФ "ДСК Растеж"	"Химимпорт" АД
ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд"	"Химимпорт" АД
ДФ "ОББ Премиум Акции"	"Химимпорт" АД
ДФ "БенчМарк Фонд – 1"	"Монбат" АД
ДФ "БенчМарк Фонд – 1"	"Финтекско" АД

## Приложение 2.1.3А

### Прспекти за публично предлагане на ценни книжа

Име на дружеството	Публично предлагане	Тип ценни книжа	Решение за потвърждение
Потвърдени проспекти през 2006 г.			
"Св. Св. Константин и Елена" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 24-Е/11.01.2006 г.
"Алианс България Финансиер"	вторично	корпоративни облигации	Решение № 53-Е/18.01.2006 г.
"Св. Св. Константин и Елена" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 174-Е/08.03.2006 г.
"БМ Лизинг" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 173-Е/08.03.2006 г.
"Доверие обединен холдинг" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 193-Е/15.03.2006 г.
"Феърплаей Интернешънъл" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 230-Е/22.03.2006 г.
"Търговска лига - Национален аптечен център" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 270-Е/06.04.2006 г.
"АутоБокемия" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 305-Е/27.04.2006 г.
"Лизингова компания" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 335-Е/17.05.2006 г.
"ФеърПлей Интернешънъл" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 336-Е/17.05.2006 г.
"Обединена млечна компания" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 355-Е/31.05.2006 г.
"Агрилизинг" ЕАД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 356-Е/31.05.2006 г.
"Транслизинг" ЕАД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 357-Е/31.05.2006 г.
"Зърнени храни България" ЕАД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 358-Е/31.05.2006 г.
"Българо-американска кредитна банка" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 371-Е/07.06.2006 г.
"Айбилд" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 486-Е/19.07.2006 г.
"ХипоКредит" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 470-Е/12.07.2006 г.
"Балканстрой" АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 573-Е/02.08.2006 г.

“Източна газова компания“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 854-Е/27.09.2006 г.
“Ален мак“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 997-Е/11.10.2006 г.
“Б. Л. Лизинг“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1021-Е/17.10.2006 г.
“НЛБ Банка Запад – Изток“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1082-Е/08.11.2006 г.
“Елана Холдинг“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1126-Е/22.11.2006 г.
“Етап-Адрес“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1149-Е/29.11.2006 г.
“Енемона“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1125-Е/22.11.2006 г.
“Алма Тур БГ“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1208-Е/20.12.2006 г.
“Райфайзенбанк (България)“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1194-Е/13.12.2006 г.
“Българска Пошенска банка“ АД	вторично	ипотечни облигации	Решение № 80-Е/01.02.2006 г.
ТБ “Алианс България“ АД	вторично	ипотечни облигации	Решение № 316-Е/03.05.2006 г.
“Българо-американска кредитна банка“ АД	вторично	ипотечни облигации	Решение № 749-Е/30.08.2006 г.
ТБ “Инвестбанк“ АД	вторично	ипотечни облигации	Решение № 1206-Е/20.12.2006 г.
ТБ “Инвестбанк“ АД	вторично	ипотечни облигации	Решение № 1207-Е/20.12.2006 г.
ЗПАД “Булстрад“ АД	първично	акции	Решение № 222-Е/22.03.2006 г.
“Финтекско“ АД	първично	акции	Решение № 401-Е/15.06.2006 г.
“Аванс екуити холдинг“ АД	първично	акции	Решение № 428-Е/28.06.2006 г.
“София комерс - Заложни къщи“ АД	първично	акции	Решение № 469-Е/12.07.2006 г.
“Химимпорт“ АД	първично	акции	Решение № 618-Е/09.08.2006 г.
“Монбат“ АД	първично	акции	Решение № 855-Е/27.09.2006 г.
“Златен лев Холдинг“ АД	вторично	акции	Решение № 69-ПД/25.01.2006 г.
“Българо-американска кредитна банка“ АД	вторично	акции	Решение № 176-ПД/08.03.2006 г.
“ФеърПлей Резиденшъл пропъртис“ АД	вторично	акции	Решение № 337-ПД/17.05.2006 г.
“Медийни системи“ АД	вторично	акции	Решение № 1083-ПД/08.11.2006 г.
“Прайм турист“ АД	вторично	акции	Решение № 1142-ПД/29.11.2006 г.
“Слънчеви лъчи България“ ЕАД	вторично	акции	Решение № 1148-ПД/29.11.2006 г.
Прспекти в процес на разглеждане към 31.12.2006 г.			
“ФеърПлей пропъртис“ АДСИЦ	вторично	корпоративни облигации	
“Старком лизинг“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Ти Би Ай Кредит“ ЕАД	вторично	корпоративни облигации	
“Холдинг Варна“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Фарин“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Ай Ти Ди Нетуърк“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Блек Сий Инвестмънт – ГАС“ ЕАД	вторично	корпоративни облигации	
“БРОСС Холдинг“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Никром Тръбна мебел“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Феста холдинг“ АД	вторично	корпоративни облигации	
“Ти Би Ай Кредит“ ЕАД	вторично	корпоративни облигации	
“Българска Пошенска Банка“ АД	вторично	ипотечни облигации	
“НОХА“ АД	първично	акции	
“ФИА България“ АД	вторично	акции	
“Бялата лагуна“ АД	вторично	акции	
“Чайкафарма Висококачествените Лекарства“ АД	вторично	акции	
“Тодоров“ АД	вторично	акции	
Прспекти с издаден отказ от потвърждаване			
“Търговска лига - Национален аптечен център“ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 100-ПД/08.02.2006 г.
“Български Бергман“ АД	вторично	акции	Решение № 1081–Е/08.11.2006 г.
“МДКЦ Биочек“ АД	вторично	акции	Решение № 1205–Е/20.12.2006 г.

## Приложение 2.1.3Б

### Емисии ценни книжа, вписани в и отписани от Публичния регистър, воден от КФН, през 2006 г.

Име на дружество	Вид	Тип ценни книжа
Регистрирани емисии едновременно с потвърждаването на проспект за публично предлагане		
“Св. Св. Константин и Елена“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Алианс България Финансиер“ АД	вторично	корпоративни облигации
“БМ Лизинг“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Св. Св. Константин и Елена“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Доверие обединен холдинг“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Феърплаей Интернешънъл“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Търговска лига – Национален аптечен център“ АД	вторично	корпоративни облигации
“АутоБохемия“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Лизингова компания“ АД	вторично	корпоративни облигации
“ФеърПлей Интернешънъл“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Обединена млечна компания“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Агрилизинг“ ЕАД	вторично	корпоративни облигации
“Транслизинг“ ЕАД	вторично	корпоративни облигации
“Зърнени храни България“ ЕАД	вторично	корпоративни облигации
“Българо-американска кредитна банка“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Хипокредит“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Айбилд“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Балканстрой“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Източна газова компания“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Ален мак“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Б. Л. Лизинг“ АД	вторично	корпоративни облигации
“НЛБ Банка Запад – Изток“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Елана Холдинг“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Етап-Адрес“	вторично	корпоративни облигации
“Енемона“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Алма Тур БГ“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Райфайзенбанк (България)“ АД	вторично	корпоративни облигации
“Българска Пошенска банка“ АД	вторично	ипотечни облигации
ТБ “Алианс България“ АД	вторично	ипотечни облигации
“Българо-американска кредитна банка“ АД	вторично	ипотечни облигации
ТБ “Инвестбанк“ АД	вторично	ипотечни облигации
ТБ “Инвестбанк“ АД	вторично	ипотечни облигации
ЗПАД “Булстрад“ АД	акции в процес на емитиране	
“Монбат“ АД	акции в процес на емитиране	
“Химимпорт“ АД	акции в процес на емитиране	
“Финтекско“ АД	акции в процес на емитиране	
“Аванс екуити холдинг“	акции в процес на емитиране	
“София комерс - Заложни къщи“ АД	акции в процес на емитиране	
“Златен лев Холдинг“ АД	вторично	акции
“Българо-американска кредитна банка“ АД	вторично	акции
“Феър Плей Резиденшъл пропъртис“ АД	вторично	акции
“Прайм турист“ АД	вторично	акции
“Слънчеви лъчи България“ ЕАД	вторично	акции
Регистрирани емисии с цел търговия на регулиран пазар		
Регистрирани емисии едновременно с вписване на публичното дружество		
“Куантум Дивелопмънтс“ АДСИЦ	акции	
“ФеърПлей Пропъртис“ АДСИЦ	акции	

“Булгериън Инвестмънт Груп“ АДСИЦ	акции
“Софарма Имоти“ АДСИЦ	акции
“Блек Сий Инвестмънт“ АДСИЦ	акции
“Трансинвестмънт“ АДСИЦ	акции
“Премиер фонд“ АДСИЦ	акции
“Фонд за земеделска земя Мел Инвест“ АДСИЦ	акции
“ХипоКапитал“ АДСИЦ	акции
“Сии Имоти“ АДСИЦ	акции
“Агро Финанс“ АДСИЦ	акции
“Юнивърсъл Пропъртис“ АДСИЦ	акции
“Люк“ АДСИЦ	акции
“Лиам“ АДСИЦ	акции
“Алфа Пропърти 1“ АДСИЦ	акции
“Инвест Пропърти“ АДСИЦ	акции
“Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ	акции
Регистрирани емисии с цел търговия на регулиран пазар	
Последващи емисии, издадени в резултат на увеличение на капитала	
“Елма“ АД	акции
“Интерлоджик лизинг“ АД	акции
“Централна кооперативна банка“ АД	акции
“Алкомет“ АД	акции
“Синергон холдинг“ АД	акции
ЗД “Евро Инс“ АД	акции
“Декотекс“ АД	акции
“Емка“ АД	акции
“Синергон холдинг“ АД	акции
“Българ чах инвест холдинг“ АД	акции
ЗПАД “Булстрад“ АД	акции
“М + С Хидравлик“ АД	акции
ЗД “Евро инс“ АД	акции
“Хидравлични елементи и системи“ АД	акции
“Българска роза Севтополис“ АД	акции
“Еуротера България“ АД	акции
“Доминант финанс“ АД	акции
“Софарма“ АД	акции
“Централна кооперативна банка“ АД	акции
“Финтекско“ АД	акции
“Интерлоджик лизинг“ АД	акции
“Проучване и добив на нефт и газ“ АД	акции
“Актив Пропъртис“ АДСИЦ	акции
“Парк“ АДСИЦ	акции
“БенчМарк фонд имоти“ АДСИЦ	акции
“Адванс Терафонд“ АДСИЦ	акции
“Колос 1“ АДСИЦ	акции
“Фонд за недвижими имоти България“ АДСИЦ	акции
“Елана фонд за земеделска земя“ АДСИЦ	акции
“Прайм Пропърти“ АДСИЦ	акции
“Софарма Имоти“ АДСИЦ	акции
“Интеркапитал пропърти дивелопмънт“ АДСИЦ	акции
“Феърплей Пропъртис“ АДСИЦ	акции
Отписани от публичния регистър емисии ценни книжа	
“Централна кооперативна банка“ АД	ипотечни облигации
“МКБ Юнионбанк“ АД	ипотечни облигации
ТБ “Алианс България“ АД	ипотечни облигации
“Алма Тур БГ“ АД	корпоративни облигации

## Приложение 2.1.3В

### Публични дружества и емитенти, вписани в и отписани от Публичния регистър, воден от КФН, през 2006 г.

Име на дружество	Тип
<b>Дружества, вписани едновременно с потвърждаването на проспекта за публично предлагане</b>	
“Българо-американска кредитна банка“ АД	публично дружество
“Златен лев Холдинг“ АД	публично дружество
“ФеърПлей Резиденшъл пропъртис“ АД	публично дружество
“Финтекско“ АД	публично дружество
“Аванс екуити холдинг“ АД	публично дружество
“Химимпорт“ АД	публично дружество
“Медийни системи“ АД	публично дружество
“Прайм турист“ АД	публично дружество
“Слънчеви лъчи България“ ЕАД	публично дружество
“Монбат“ АД	публично дружество
<b>Емитенти</b>	
“Алианс България Финансиер“ ЕАД	емитент
“БМ Лизинг“ АД	емитент
“Феър Плей Интернешънъл“ АД	емитент
“Търговска лига - Национален аптечен център“ АД	емитент
“Лизингова компания“ АД	емитент
“Обединена млечна компания“ АД	емитент
“Агрилизинг“ ЕАД	емитент
“Транслизинг“ ЕАД	емитент
“Зърнени храни България“ ЕАД	емитент
“Аванс екуити холдинг“ АД	емитент
“Айбилд“ АД	емитент
“Балканстрой“ АД	емитент
“Източна газова компания“ АД	емитент
“Ален мак“ АД	емитент
“Б. Л. Лизинг“ АД	емитент
“НЛБ Банка Запад – Изток“ АД	емитент
“Елана Холдинг“ АД	емитент
“Етап-Адрес“ АД	емитент
ТБ “Инвестбанк“ АД	емитент
<b>Дружества, вписани в публичния регистър едновременно с вписването на емисиите акции от първоначалното задължително увеличение на капитала</b>	
“Куантум Дивелопмънтс“ АДСИЦ	публично дружество
“ФеърПлей Пропъртис“ АДСИЦ	публично дружество
“Булгериън Инвестмънт Груп“ АДСИЦ	публично дружество
“Софарма Имоти“ АДСИЦ	публично дружество
“Блек Сий Инвестмънт“ АДСИЦ	публично дружество
“Трансинвестмънт“ АДСИЦ	публично дружество
“Премиер фонд“ АДСИЦ	публично дружество
“Фонд за земеделска земя Мел Инвест“ АДСИЦ	публично дружество

“ХипоКапитал“ АДСИЦ	публично дружество
“Сии Имоти“ АДСИЦ	публично дружество
“Агро Финанс“ АДСИЦ	публично дружество
“Юнивърсъл Пропъртис“ АДСИЦ	публично дружество
“Люк“ АДСИЦ	публично дружество
“Лиам“ АДСИЦ	публично дружество
“Алфа пропърти 1“ АДСИЦ	публично дружество
“Инвест Пропърти“ АДСИЦ	публично дружество
“Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ	публично дружество
Дружества, отписани от регистъра	
Отписани след заличаване от Търговския регистър	
“Булес“ АД	публично дружество
“Искър транспорт“ АД	публично дружество
“Оборише“ АД	публично дружество
Отписани след подадено от дружеството заявление по реда на чл. 119, ал. 1, т. 1 ЗППЦК	
“Герила“ АД	публично дружество
Отписани след осъществено търгово предлагане по реда на чл. 119, ал. 1, т. 3 ЗППЦК	
“Крамекс“ АД	публично дружество
“Енергоремонт – Русе“ АД	публично дружество
“Енергоремонт – Варна“ АД	публично дружество
“Напредък холдинг“ АД	публично дружество
“Винком“ АД	публично дружество
“Славяна“ АД	публично дружество
Отписани предвид обстоятелството, че емисията акции не е приета за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в 6-месечен срок от вписването	
“Рига хотелс“ АД	публично дружество

## Приложение 2.1.3Г

### Регистриране на физически лица като професионални инвеститори през 2006 г.

Физически лица, вписани в регистъра на професионалните инвеститори, воден от КФН, и съответни решения:

•		
•	Димитър Илиев Димитров	Решение № 52-ПИ/18.01.2006 г.
•	Петър Илиев Горанов	Решение № 105-ПИ/08.02.2006 г.
•	Мирослав Насков Авджиев	Решение № 127-ПИ/14.02.2006 г.
•	Ирина Белчева Белчева	Решение № 128-ПИ/14.02.2006 г.
•	Владимир Желев Желев	Решение № 129-ПИ/14.02.2006 г.
•	Иван Георгиев Георгиев	Решение № 142-ПИ/14.02.2006 г.
•	Правин Бенкър	Решение № 175-ПИ/08.03.2006 г.
•	Бисер Цветанов Иванов	Решение № 195-ПИ/15.03.2006 г.
•	Мирослав Петрова Севлиевски	Решение № 196-ПИ/22.02.2006 г.
•	Петър Атанасов Курумбашев	Решение № 197-ПИ/15.03.2006 г.
•	Севдалин Русанов Русанов	Решение № 226-ПИ/22.03.2006 г.
•	Пламен Иванов Дерменджиев	Решение № 228-ПИ/22.03.2006 г.
•	Владислав Панчев Панев	Решение № 280-ПИ/12.04.2006 г.
•	Христо Кирилов Минковски	Решение № 281-ПИ/12.04.2006 г.
•	Станимир Грудев Чобанов	Решение № 306-ПИ/27.04.2006 г.
•	Дилян Пейчев Панев	Решение № 307-ПИ/27.04.2006 г.
•	Виктор Алексиев Михайлов	Решение № 338-ПИ/17.05.2006 г.
•	Мария Илиева Иванджикова	Решение № 340-ПИ/17.05.2006 г.
•	Йордан Георгиев Геров	Решение № 341-ПИ/17.05.2006 г.

Физически лица, получили отказ за вписване в регистъра на професионалните инвеститори, воден от КФН, и съответни решения:

•	1. Александър Димитров Тодоров	Решение № 487-ПИ/19.07.2006 г.
•	2. Григор Вихров Здравков	Решение № 488-ПИ/19.07.2006 г.
•	3. Петко Тодоров Петков	Решение № 489-ПИ/19.07.2006 г.
•	4. Георги Костадинов Георгиев	Решение № 490-ПИ/19.07.2006 г.
•	5. Петър Георгиев Христов	Решение № 491-ПИ/19.07.2006 г.
•	6. Йовко Атанасов Николов	Решение № 492-ПИ/19.07.2006 г.
•	7. Михаил Иванов Боиндруков	Решение № 493-ПИ/19.07.2006 г.
•	8. Ивалин Георгиев Иванов	Решение № 494-ПИ/19.07.2006 г.
•	9. Оля Димитрова Громова – Генчева	Решение № 726-ПИ/23.08.2006 г.
•	10. Васил Георгиев Чулов	Решение № 858-ПИ/27.09.2006 г.

### Приложение 3.1.3

**Брой открити, приложени и прекратени процедури по прилагане на ПАМ на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа през 2006 г.**

Процедура	Открити ПАМ	Приложени ПАМ	Прекратени ПАМ
Отчети	338	74	341
Непредставяне на отчет за II, III и IV тримесечие на 2005 г.	9	-	11
Непредставяне на год. отчет за 2005 г.	15	6	9
Непредставяне на отчет за I и II тримесечие на 2006 г.	17	7	4
Отстраняване на непълноти и несъответствия в год. отчет за 2004 г.	-	1	-
Отстраняване на непълноти и несъответствия в отчета за I, II и III тримесечие на 2005 г.	43	19	104
Отстраняване на непълноти и несъответствия в год. отчет за 2005 г.	110	15	95
Отстраняване на непълноти и несъответствия в отчет за I, II и III тримесечие на 2006 г.	144	26	118
<b>ОСА</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>11</b>
Негласуване по точка от дневния ред на ОСА	19	15	9
Свикване на ОСА	2	2	-
чл. 116в, ал. 2 ЗППЦК	1	1	-
чл. 116г, ал. 1 ЗППЦК	4	3	1
Други	-	-	1
Общо	364	95	352

### Приложение 5

**Инициативи за обучение и повишаване на квалификацията на персонала на КФН, проведени през 2006 г.**

Тема	Вид обучение	Продължителност		Организатор / Лектор	Брой служители
		дни	време		
Програма "Управленските умения и междуличностни отношения в КФН"					
Лидерски умения	семинар	1 ден	27 януари 2006 г.	Проект "Пазар на труда" към ААМР	2
Развитие на ефективни организационни екипи	семинар	3 дни	6-8 април 2006 г.	КФН	187
Развитие на съвременни управленски подходи - за висшия управленски екип на КФН	семинар	3 дни	5-7 октомври 2006 г.	КФН	22
Развитие на съвременни управленски подходи - за началниците на отдели в КФН	семинар	3 дни	19-21 октомври 2006 г.	КФН	16
Програма "Правни регулации"					
Промени в ДОО и пенсионното осигуряване, произтичащи от Закона за бюджета на ДОО за 2006 г.	семинар	1 ден	16 март 2006 г.	Китов център	1
Новият Административнопроцесуален кодекс	семинар	3 дни	7-9 май 2006 г.	НКЦ "Решение" и ИК "Труд и право"	11



Практически аспекти на промените в Търговския закон от 2006 - 2007 г. Нов режим на търговската регистрация по Закона за търговския регистър.	семинар	2 дни	5-6 декември 2006 г.	Съюз на юристите в България и сдружение "Български дискуссионен форум"	4
Програма "Финансово управление и стопанска дейност в публичния сектор"					
Обслужване на бюджетните сметки и плащанията на бюджетните предприятия	семинар	1 ден	27 януари 2006 г.	Международен банков институт	1
Новото законодателство в областта на финансовото управление и контрол в публичния сектор	семинар	2 дни	21-22 февруари 2006 г.	Институт на вътрешните одитори в България	2
Новото законодателство в областта на държавния вътрешен финансов контрол	семинар	1 ден	8 юни 2006 г.	"СиКон Груп" ЕООД	2
Ролята на вътрешния одит за ефективното управление и контрол	конференция	2 дни	9-10 октомври 2006 г.	Институт на вътрешните одитори в България	3
Счетоводно приключване на 2006 г. Годишен финансов отчет	семинар	8 дни	11-18 октомври 2006 г.	НКЦ "Решение" и ИК "Труд и право"	2
Новото законодателство в областта на финансовото управление и контрол в публичния сектор. Подготовка за годишен финансов отчет. Социално, здравно осигуряване. Трудово законодателство.	семинар	6 дни	25-30 септември 2006 г.	ЕТ "Апис - Ромил Колев"	2
Инструменти и техники на управление на вътрешния одит	семинар	3 дни	22-24 ноември 2006 г.	Институт на вътрешните одитори в България	1
Програма "Развитие на човешките ресурси"					
Human resources management strategy	семинар	5 дни	6-10 май 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	5
Управление на човешкия капитал - как да увеличим стойността на организацията	конференция	3 дни	18-20 май 2006 г.	БАУЧР	3
Стратегия за управление на човешките ресурси - 2-ра част	семинар	5 дни	19-23 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	5
Разработка и оценка на програми за обучение / Design and assesment of training programs	семинар	5 дни	24-28 юли 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	6
Програма "Чуждоезиково обучение"					
Английски език: I-во ниво	курс	5 месеца	14 февруари - 31 юли 2006 г.	КФН	20
Английски език: II-ро ниво	курс	5 месеца	13 февруари - 31 юли 2006 г.	КФН	13
Английски език: III-то ниво	курс	5 месеца	15 февруари - 31 юли 2006 г.	КФН	14
Английски език: IV-то ниво - 1-ва група	курс	5 месеца	14 февруари - 31 юли 2006 г.	КФН	12
Английски език: IV-то ниво - 2-ра група	курс	5 месеца	14 февруари - 31 юли 2006 г.	КФН	14
Английски език за подготовка на First Cambridge Certificate	курс	5 месеца	13 февруари - 31 юли 2006 г.	КФН	16
Английски език: II-ро ниво	курс	5 месеца	24 октомври 2006 - 15 март 2007 г.	КФН	22

Английски език: III-то ниво	курс	5 месеца	24 октомври 2006 - 5 март 2007 г.	КФН	16
Английски език: IV-то ниво	курс	5 месеца	25 октомври 2006 - 15 март 2007 г.	КФН	17
Английски език за подготовка на First Cambridge Certificate	курс	5 месеца	11 декември 2006 - 30 април 2007 г.	КФН	22
Английски език: II-ро ниво	курс	4 месеца	18 септември - 31 декември 2006 г.	КФН	1
Английски език към Британски съвет	курс	4 месеца	1 февруари - 31 май 2006 г.	Британски съвет	1
Английски език към Британски съвет	курс	4 месеца	17 април - 18 юли 2006 г.	Британски съвет	5
Английски език към Британски съвет	курс	4 месеца	18 септември - 10 декември 2006 г.	Британски съвет	8
Програма "Специализирано обучение"					
Общо изложение на "Стратегия за интегриран надзор": Подстратегия - Надзор върху фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (дейност 1.4)	семинар	5 дни	16-20 януари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	9
Глобална "Стратегия за интегриран надзор" на КФН (дейност 1.5)	семинар	3 дни	16-18 януари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	10
Новият Кодекс за застраховането и предизвикателствата пред застрахователния надзор	семинар	5 дни	25-29 януари 2006 г.	КФН	33
Финансови деривативи	семинар	1 ден	15 февруари 2006 г.	Проект към ААМР и дирекция "МСВО" на КФН	21
Финансови деривативи	семинар	1 ден	16 февруари 2006 г.	Проект към ААМР и дирекция "МСВО" на КФН	13
Финансови деривативи	семинар	1 ден	17 февруари 2006 г.	Проект към ААМР и дирекция "МСВО" на КФН	19
Очертаване на стратегия за интегриран надзор: Стратегия в сферата на застраховането/ Outline of a Strategy for integrated supervision: Substrategy on Insurance	семинар	5 дни	13-17 март 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	4
Бюро за информация за застраховки на превозни средства/ Motor Information Bureau	семинар	3 дни	15-17 март 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	9
Очертаване на стратегия за интегриран надзор: Стратегия в сферата на застраховането/ Outline of a Strategy for integrated supervision: Substrategy on Insurance	семинар	3 дни	22-24 март 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	26
Обща стратегия за интегриран надзор/ Global FSC Strategy for integrated supervision	семинар	3 дни	10-12 април 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	14
Surveillance System / Система за наблюдение	семинар	5 дни	05-09 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	55
Права на акционерите и корпоративно управление	специализация	2 месеца	05 юни - 30 юли 2007 г.	ААМР и Университета "Джорджтаун" - Вашингтон	4

Финасово право и право на ценните книжа	специализация	1 година	10 юли 2006 - 31 юли 2007	ААМР и Университета "Джорджтаун" - Вашингтон	1
Лицензиране на застрахователни компании / Licensing insurance companies	семинар	5 дни	05-09 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	30
Схеми за компенсиране на инвеститори / Investor compensation schemes	семинар	3 дни	12-14 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	60
Дейност по придобиване на отворен пенсионен фонд - проверка и надзор / Acquisition activity of open pension funds - inspection and supervision	семинар	5 дни	19-23 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	30
Надзор на капиталовия пазар - учебно посещение / Capital market supervision	практически курс	7 дни	18-24 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	10
модул 5.2. "Принципи и практики на общото застраховане"	курс	5 дни	12-16 юни 2006 г.	Българско актюерско дружество	5
Риск - базиран надзор над инвестиционната дейност	курс	15 дни	5-23 юни 2006 г.	Проект към ААМР и дирекция "МСВО" на КФН	20
Риск - базиран застрахователен надзор и надзор над допълнителното пенсионно осигуряване	курс	2 месеца	3 юни-29 септември 2006 г.	Проект към ААМР и дирекция "МСВО" на КФН	40
Надзор на инвестиционни фондове / Supervision over investment funds	семинар	5 дни	26-30 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	60
Разработване и провеждане на политика за защита на потребителя на финансовите пазари / Development and conduct of the consumer protection policy on financial markets	семинар	3 дни	27-29 юни 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	35
Пенсионни схеми- видове и техники за оценяване / Retirement benefit products - types and valuation techniques	семинар	5 дни	10-14 юли 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	7
Информационно бюро за застраховка "Гражданска отговорност" / Motor Information Bureau	семинар	3 дни	11-13 юли 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	36
Надзор на застрахователни компании / Surveillance of Insurance Companies	семинар	3 дни	17-19 юли 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	38
Колективни инвестиционни схеми	семинар	1 ден	18 юли 2006 г.	Проект FIRST" и дирекция "МСВО" на КФН	18
Колективни инвестиционни схеми	семинар	1 ден	20 юли 2006 г.	Проект FIRST" и дирекция "МСВО" на КФН	17
Основни счетоводни въпроси	семинар	1 ден	25 юли 2006 г.	Проект FIRST" и дирекция "МСВО" на КФН	16
Посреднически (специфични) счетоводни въпроси	семинар	1 ден	26 юли 2006 г.	Проект FIRST" и дирекция "МСВО" на КФН	19
Разглеждане на финансов одит	семинар	1 ден	27 юли 2006 г.	Проект FIRST" и дирекция "МСВО" на КФН	12
модул 4 "Инвестиции и управление на активи"	курс		25 ноември - 8 декември 2006 г.	Българско актюерско дружество	1

Хармонизиране на изискванията на директивата за проспектите с националното законодателство / Harmonization of the provisions of the directive on prospectus	семинар	5 дни	23-27 януари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	27
Подготовка на стратегия за международно сътрудничество	семинар	5 дни	23-27 януари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	8
Приемане на предложения за хармонизиране на българското законодателство в сферата на застраховането при организиране на пазара /Adoption of proposals on harmonisation of the Bulgarian insurance legislation on organisation of the market	семинар	5 дни	30 януари - 3 февруари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	23
Хармонизиране на законодателството по отношение на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и надзора върху тях / Harmonization of regulations on supplementary pension funds and their supervision	семинар	5 дни	30 януари - 10 февруари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	6
Хармонизиране на европейското законодателство по отношение на колективните инвестиционни схеми / Harmonization of the EU legal provisions regarding undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS)	семинар	5 дни	6-10 февруари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	27
Хармонизиране на законодателството, засягащо директивата за търгови прегложения/ Harmonization of the provisions of the directive on takeover bids	семинар	5 дни	20-24 февруари 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	18
Хармонизиране на законодателството, засягащо директивата за прозрачност на информацията/ Harmonization of the provisions of the directive on Transparency requirements	семинар	5 дни	27 февруари - 2 март 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	23
Хармонизиране на законодателството, засягащо директивата за пазарни злоупотреби/ Harmonization of the provisions of market abuse directive (MAD)	семинар	4 дни	7-10 март 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	39
Изготвяне на план за насърчване на международното сътрудничество/ Preparation of the Action plan for the enhancement of international cooperation	семинар	4 дни	25-28 април 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	21
Управление на проекти - Preparation for success	семинар	4 дни	15-18 май 2006 г.	Китов център	1
Участие в изготвянето на проекти на нормативни актове на ЕС - организационни аспекти / Participating in drafting EU legislation - organizational aspects	семинар	4 дни	24-27 юли 2006 г.	Проект по ФАР и дирекция "МСВО" на КФН	10
Други обучения					
Управление на времето	семинар	1 ден	3 февруари 2006 г.	БАУЧР	4
Антикорупционно обучение	дистанционен семинар	5 дни	1-6 декември 2006 г.	КФН	200

## Приложение 12.1А

### Финансови показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса СОФИКС, към 31.12.2006 г.

Наименование на дружеството	Капитализация	Сума на актива	Общо приходи от дейността	Текуш финансов резултат	Собствен капитал	Свободно търгуеми дялове от капитала (до 5%)*	Чуждестранно участие в капитала
Албена АД (ALB)	330 184	387 406	92 216	15 587	260 272	30,63%	6,45%
Биовет АД (BIOV)	115 996	112 792	122 221	500	56 177	19,04%	9,95%
Благовергал-БТ АД (BLAVT)	214 372	106 283	167 664	7 916	185 367	9,76%	11,28%
Булгартабак Холдинг АД (BTH)	260 137	112 304	87 642	43 064	105 216	12,07%	15,82%
Златни пясъци АД (ZLP)	97 598	136 945	30 288	-1 200	107 350	7,98%	2,61%
ЗПАД ДЗИ АД (DZI)	770 379	340 845	4 784	162 895	245 079	15,62%	28,48%
Неохим АД (NEOH)	120 375	121 915	182 363	3 577	76 816	19,60%	28,34%
Оргаким АД (ORGH)	58 010	54 976	106 250	8 095	14 826	35,79%	75,82%
Петрол АД (PET)	473 051	463 175	664 345	16 853	181 935	10,37%	24,91%
Слънчев бряг АД (SLB)	35 241	105 467	23 252	4 134	90 235	14,98%	0,73%
Софарма АД (SFARM)	892 320	282 780	136 724	22 034	183 963	15,04%	23,31%
ТБ Централна кооперативна банка АД (ССВ)	515 146	1 131 987	98 295	12 013	116 640	26,35%	9,13%
<b>Общо:</b>	<b>3 882 809</b>	<b>3 356 875</b>	<b>1 716 044</b>	<b>295 468</b>	<b>1 623 876</b>	<b>17,32%</b>	<b>19,86%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери.

Приложение 12.1Б

Финансови показатели на публичните дружества, включени в индекса БГ-40, към 31.12.2006 г.

Наименование на дружеството	Капитализация	Сума на актива	Общо приходи от дейността	Текущи финансов резултат	Собствен капитал	Свободно търгуеми дялове от капитала (до 5%)*	Чуждестранно участие в капитала
Аванс Терафонд АДСИЦ-София (ATERA)	27 608	44 314	8 751	7 348	32 074	74,70%	6,12%
Албена АД-к. Албена (ALB)	330 184	387 406	92 216	15 587	260 272	30,63%	6,45%
Албена Инвест Холдинг АД-к.к. Албена (ALBHL)	78 155	101 997	5 427	4 417	92 683	53,59%	5,57%
Алкомет АД-Шумен (ALUM)	191 558	182 365	220 692	4 591	66 168	8,29%	19,40%
БАЛКАНТУРИСТ ЕЛИТ АД /ЕМ ДЖИ Елит Холдинг АД-София (MGENH/)	25 447	27 789	6 897	6 308	27 752	21,13%	78,87%
Бенмарк фонд имоти АДСИЦ-София (BMREIT)	32 519	33 578	2 908	1 166	32 842	70,12%	27,79%
Биовет АД-Пешера (BIOV)	115 996	112 792	122 221	500	56 177	19,04%	9,95%
Българска роза-Светополис АД-Казанлък (SEVTO)	40 540	15 459	11 449	1 608	10 423	44,39%	9,26%
Българска телекомуникационна компания АД-София (BTC)	2 922 300	2 005 387	249 178	283 080	1 323 345	19,19%	94,82%
Българска Холдингова Компания АД-София (ВНС)	21 463	43 620	3 413	1 906	35 246	61,21%	2,02%
Доверие Обединен Холдинг АД-София (DOVUHL)	35 636	35 812	1 882	87	23 026	85,18%	25,69%
Елана Фонд за земеделска земя АДСИЦ-София (ELARG)	77 033	84 567	13 253	10 460	84 015	45,49%	43,44%
ЕМКА АД-Севлиево (EMKA)	53 872	26 736	56 651	2 651	14 816	20,57%	3,12%
ЗД Евро инс АД-София (EURINS)	62 475	42 861	55 512	4 237	17 012	24,09%	16,33%
Златен лев Холдинг АД-София (HLEV)	11 149	22 054	1 511	1 239	21 588	68,70%	21,79%
ИД Златен лев АД-София (LEV)	39 994	8 781	1 037	724	8 781	21,50%	1,10%
Инвестор.БГ АД-София (IBG)	8 396	1 577	682	2	1 430	37,08%	11,48%
Индустриален Капитал Холдинг АД-София (НИКА)	18 390	10 898	5 997	763	10 764	55,74%	6,94%
Индустриален Холдинг България АД-София (IHLBL)	127 280	42 887	3 184	1 858	35 719	57,68%	48,83%
Кораборемонтен завод Олесос АД-Варна (ODES)	127 280	54 853	40 237	6 584	49 627	41,68%	3,02%
Кремиковци АД-София (KREM)	267 023	-	-	-	-	3,71%	1,19%
М+С хидравлик АД-Казанлък (MCH)	91 650	50 397	58506	3341	29 489	22,75%	1,27%
Неохим АД-Димитровград (NEOH)	120 375	121 915	182 363	3 577	76 816	19,60%	28,34%
Оргаким АД-Русе (ORGH)	58 010	54 976	106 250	8 095	14 826	35,79%	75,82%
Пловдив-БТ АД-Пловдив (PLOBVT)	32 145	41 079	38 820	5 076	23 664	8,93%	7,69%
Полимери АД-Девня (POLIM)	53 139	103 626	45 389	1 246	93 854	21,08%	47,85%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД-Варна (SKELN)	83 144	53 441	6 659	1 153	19 082	33,56%	0,13%
Северкооп Гъза Холдинг АД-София (GAMZA)	6 952	13 788	2127	1691	12 930	86,83%	1,61%
Синергон Холдинг АД-София (PETHL)	113 829	151 462	16 692	13 330	120 217	54,27%	12,63%
Слънчев бряг АД-к.Слънчев бряг (SLB)	35 241	105 467	23 252	4 131	90 235	14,98%	0,73%
Софарма АД-София (SFARM)	892 320	282 780	136 724	22 034	183 963	15,04%	23,31%
Стара планина Холд АД-София (CENHL)	34 948	24 976	779	351	24 074	68,12%	26,93%
ТБ ДЗИ банк АД-София (RXVB)	402 500	-	-	-	-	3,12%	98,47%

ТБ Централна кооперативна банка АД-София (ССВ)	515 146	1 131 987	98 295	12 013	116 640	26,35%	9,13%
ТК-ХОЛАД АД-София (ТСН)	12 254	11 664	1226	558	9314	61,48%	0,70%
Фаворит Холд АД-София (АФН)	18 855	11 266	963	182	9 486	84,06%	0,83%
Хидравлични елементи и системи АД-Ямбол (НЕС)	32 748	19124	42682	1761	5631	16,68%	1,60%
Химко АД-Враца (НИМКО)	1 635	144 872	628	-15 885	-67 455	100,00%	8,05%
Холдинг Варна-А АД-Варна (НВАР)	36 390	34 794	6 970	6 569	10 569	54,25%	0,17%
Холдинг Кооп-Юг АД-София (НУГ)	3 085	5 056	291	-118	5 340	93,33%	4,98%
<b>Общо:</b>	<b>7 113 033</b>	<b>5 648 403</b>	<b>1 671 714</b>	<b>424 221</b>	<b>2 982 435</b>	<b>22,49%</b>	<b>53,31%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери.

## Приложение 12.1В

### Емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София към 31 декември 2006 г. Нови регистрирани и свалени от търговия емисии през 2006 г.

	Регистрирани емисии за периода 01.1. - 31.12.2006 г.	
Пазар		
Неофициален Пазар на акции сегмент А		30
Неофициален Пазар на други ЦК		71
Неофициален Пазар на облигации		27
Официален Пазар Акции сегмент В		1
Официален Пазар корпоративни облигации		1
Първичен пазар на други ЦК		24
Пазар	Спрени емисии за периода 01.1. - 31.12.2006 г.	
Неофициален Пазар на акции		11
Неофициален Пазар на акции сегмент В		1
Неофициален Пазар на други ЦК		50
Неофициален Пазар на облигации		7
Официален Пазар общински облигации		1
Първичен пазар на други ЦК		24
Пазар	Брой емисии към 31.12.2006 г.	
Неофициален Пазар на акции сегмент А		161
Неофициален Пазар на акции сегмент В		190
Неофициален Пазар на други ЦК		34
Неофициален Пазар на облигации		69
Официален Пазар Акции сегмент А		3
Официален Пазар Акции сегмент В		14
Официален Пазар корпоративни облигации		6
Официален Пазар облигации сегмент ДЦК		2
Официален Пазар общински облигации		1
Пазар на компенсаторни инструменти		3
Първичен пазар на други ЦК		2

Приложение 12.2.1

Разпределение на пазарната капитализация на публичните дружества по подсектори на икономиката. Чуждестранно участие по подсектори

	Отраслова принадлежност по НКИД	Пазарна капитализация (лв.)	Дял на подотрасъла в пазарната капитализация	Процент от пазарната капитализация в чужд. лица	Свободно търгуеми дялове от капитала (до 5%)*
A	Селско, ловно и горско стопанство	10 134 513	0,07%	0,55%	11,62%
	Рибно стопанство	223 920	0,00%	0,00%	11,09%
CA	Добив на енергийни суровини	99 903 267	0,65%	0,47%	26,99%
DA	Производство на хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	490 769 481	3,20%	8,05%	10,58%
DB	Производство на текстил и изделия от текстил; производство на облекло	123 305 533	0,81%	13,47%	19,27%
DC	Производство на обработени кожи без косъм и изделия от тях	2 978 393	0,02%	0,00%	6,58%
DD	Производство на дървен материал и изделия от него, без мебели	48 885 279	0,32%	20,79%	20,64%
DE	Производство на дървесна маса, хартия, картон и изделия от хартия и картон; издателска и полиграфическа дейност	298 271 058	1,95%	80,69%	4,70%
DG	Производство на химични вещества, продукти и влакна	1 408 692 993	9,20%	29,02%	17,15%
DH	Производство на изделия от каучук и пластмаси	136 709 388	0,89%	22,28%	14,78%
DI	Производство на продукти от други неметални минерални суровини	350 813 218	2,29%	98,81%	2,53%
DJ	Металургия и производство на метални изделия, без производство на машини и оборудване	888 415 280	5,80%	6,26%	4,86%
DK	Производство на машини и оборудване, без класифицираните в подсектор DL	252 315 857	1,65%	7,66%	18,35%
DL	Производство на електро-, оптично и друго оборудване	174 481 793	1,14%	10,96%	16,62%
DM	Производство на превозни средства	95 246 657	0,62%	5,43%	37,90%
	Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	93 700	0,00%	0,00%	4,99%
DN	Преработваща промишленост, неклассифицирана другаде	1 633 494	0,01%	0,69%	17,38%
F	Строителство	384 384 400	2,51%	40,20%	17,16%
G	Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството	1 849 206 504	12,08%	10,73%	13,82%
H	Hotели и ресторанти	824 372 876	5,38%	8,04%	21,07%
I	Транспорт, складиране и съобщения	3 097 389 803	20,23%	89,96%	18,06%
J	Финансово посредничество	4 410 848 520	28,80%	41,49%	23,85%
K	Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги	355 823 131	2,32%	42,85%	22,19%
O	Други дейности, обслужващи обществото и личността	7 972 500	0,05%	0,00%	11,19%
	<b>Общо:</b>		<b>100,00%</b>	<b>41,67%</b>	<b>17,89%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на САД и не отчита свързаност между миноритарните акционери.



## Приложение 12.2.2А

### Собствен капитал, активи и концентрация на пазара по предоставяне на услуги от КИС

Дружества	Общо активи (лв.)		Нетни активи (лв.)		Ръст на годишна база (нетни активи)	Пазарен дял по размер на нетни активи за типа КИС		Пазарен дял по размер на нетни активи за КИС общо	
	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.		31.12.2005 г.	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.
Инвестиционни дружества									
ИД "Златен лев" АД	8 016 917	8 781 003	7 737 894	8 781 001	13,48%	9,87%	8,09%	8,21%	2,79%
ИД "Елана Еврофонд" АД	10 488 284	8 828 472	10 449 086	8 810 136	-15,69%	13,33%	8,12%	11,09%	2,80%
ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД	22 430 080	21 999 843	22 339 259	21 958 225	-1,71%	28,51%	20,23%	23,70%	6,97%
ИД "Аванс Инвест" АД	19 793 758	33 693 362	19 738 092	33 610 349	70,28%	25,19%	30,97%	20,94%	10,66%
ИД "Капман Капитал" АД	3 934 845	9 441 046	3 881 182	9 422 316	142,77%	4,95%	8,68%	4,12%	2,99%
ИД "КД Пеликан" АД	5 344 000	5 195 045	5 332 000	5 175 060	-2,94%	6,80%	4,77%	5,66%	1,64%
ИД "ОББ Балансиран фонд" АД	4 164 827	5 463 536	4 138 369	5 449 335	31,68%	5,28%	5,02%	4,39%	1,73%
ИД "Елана Високоходен фонд" АД	4 944 631	9 935 335	4 743 273	9 904 295	108,81%	6,05%	9,13%	5,03%	3,14%
ИД "БенчМарк фонд – 2" АД		5 432 956		5 411 264			4,99%		1,72%
Общо за ИД от отворен тип	79 117 342	108 770 598	78 359 155	108 521 981	38,49%	100,00%	100,00%	83,15%	34,43%
ИД "Наежда" АД	4 233 167	5 599 378	4 210 794	5 571 031	32,30%	75,51%	69,32%	4,47%	1,77%
ИД "Индустриален фонд" АД	1 369 716	2 481 249	1 365 492	2 465 703	80,57%	24,49%	30,68%	1,45%	0,78%
<b>Общо за ИД от затворен тип</b>	<b>5 602 883</b>	<b>8 080 627</b>	<b>5 576 286</b>	<b>8 036 734</b>	<b>44,12%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,92%</b>	<b>2,55%</b>
Договорни фондове	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.	30.6.2005 г.	31.12.2006 г.		30.6.2005 г.	31.12.2006 г.	30.6.2005 г.	31.12.2006 г.
ДФ "ДСК Стандарт"	668 346	3 722 897	667 381	3 719 266	457,29%	6,48%	1,87%	0,71%	1,18%
ДФ "Сентинел-Принсипал"	1 121 270	2 111 493	1 116 789	2 108 233	88,78%	10,84%	1,06%	1,19%	0,67%
ДФ "Ти Би Ай Динамик"	1 744 773	7 274 239	1 741 143	7 232 594	315,39%	16,89%	3,64%	1,85%	2,2 9%
ДФ "Елана Балансиран Еврофонд"	4 919 343	14 385 910	4 706 315	14 340 585	204,71%	45,67%	7,22%	4,99%	4,55%
ДФ "БенчМарк Фонд-1"	263 134	2 845 177	261 301	2 839 173	986,55%	2,54%	1,43%	0,28%	0,90%
ДФ "ДСК Баланс"	712 372	17 115 384	708 531	17 064 555	2308,44%	6,87%	8,59%	0,75%	5,41%
ДФ "Сентинел - Рапид"	1 007 488	1 456 430	1 006 576	1 455 336	44,58%	9,77%	0,73%	1,07%	0,46%
ДФ "ОББ Премиум Акции"		5 786 000		5 772 000			2,91%		1,83%
ДФ "ОББ Платинум Облигации"		1 947 000		1 946 000			0,98%		0,62%
ДФ "Капман макс"		7 311 843		7 284 089			3,67%		2,31%
ДФ "Ти Би Ай Комфорт"	11 830	5 326 653	11 276	5 312 563	47013,90%	0,11%	2,67%	0,01%	1,69%
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	88 498	7 645 627	86 763	7 618 082	8680,33%	0,84%	3,84%	0,09%	2,42%
ДФ "ДСК Растеж"		17 163 630		17 083 623			8,60%		5,42%
ДФ "Стандарт Инвешмънт Високоходен Фонд"		10 417 114		10 383 332			5,23%		3,29%
ДФ "Стандарт Инвешмънт Балансиран Фонд"		4 581 703		4 567 466			2,30%		1,45%
ДФ "Елана Балансиран \$ Фонд"		11 683 366		11 641 100			5,86%		3,69%
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Паричен пазар"		3 204 773		3 202 481			1,61%		1,02%
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации"		5 383 511		5 374 672			2,71%		1,71%
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Акции"		13 279 301		13 249 865			6,67%		4,20%
ДФ "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"		26 771 721		26 723 251			13,45%		8,48%

ДФ "Алфа индекс имоти"		1 875 750		1 875 116			0,94%		0,59%
ДФ "КД Облигации България"		595 122		591 703			0,30%		0,19%
ДФ "КД Акции България"		1 034 568		1 026 515			0,52%		0,33%
ДФ "Статус Нови Акции"		4 505 077		4 467 168			2,25%		1,42%
ДФ "БенчМарк фонд-3"		679 960		677 239			0,34%		0,21%
ДФ "Алфа индекс топ 15"		451 337		441 238			0,22%		0,14%
ДФ "Юг маркет максимум"		1 018 870		1 013 746			0,51%		0,32%
ДФ "Аванс Източна Европа"		2 950 488		2 942 765			1,48%		0,93%
ДФ "Консервативно-спестовен"		505		483			0,00%		0,00%
ДФ "Европа"		16 697 000		16 667 716			8,39%		5,29%
ДФ "Варчев Високодоходен Фонд"									
ДФ "Стандарт инвестмънт международен фонд"									
ДФ "Синергон Профит"									
ДФ "Синергон Престиж"									
<b>Общо за ДФ</b>		<b>10 537 054</b>	<b>199 222 449</b>	<b>10 306 075</b>	<b>198 621 955</b>	<b>1827,23%</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,94%</b>	<b>63,02%</b>
<b>Общо за КИС</b>		<b>95 257 279</b>	<b>316 073 674</b>	<b>94 241 516</b>	<b>315 180 670</b>	<b>234,44%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Приложение 12.2.2Б

### Инвестиционен профил, нетна стойност на активите на една акция/дял и възвръщаемост на КИС към 31.12.2006 г.

Дружества	Инвестиционен профил	Юридическа форма	Номинална стойност на 1 акция/дял (лв.)	НСА на 1 акция (дял) към 31.12.2006 г.	Възвръщаемост (31.12.2006 г./ 31.12.2005 г.)	Възвръщаемост от началото на публичното предлагане на акции/ дялове	Дата на началото на публичното предлагане
ИД "Златен лев" АД	балансиран	инвестиционно дружество от отворен тип	1	6,49	17,77%	549%	1999 г.
ИД "Елана Еврофонд" АД	консервативен	инвестиционно дружество от отворен тип	100	137,45	5,05%	37%	4.12.2002 г.
ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД	консервативен	инвестиционно дружество от отворен тип	200	265,62	6,02%	33%	17.11.2003 г.
ИД "Аванс Инвест" АД	агресивен	инвестиционно дружество от отворен тип	1	2,4	30,83%	131%	25.2.2004 г.
ИД "Капман Капитал" АД	балансиран	инвестиционно дружество от отворен тип	10	22,1	51,01%	121%	1.10.2004 г.
ИД "КД Пеликан" АД	балансиран	инвестиционно дружество от отворен тип	10	16,96	13,02%	30%	17.12.2004 г.
ИД "ОББ Балансиран фонд" АД	балансиран	инвестиционно дружество от отворен тип	100	134,38	13,20%	22%	31.1.2005 г.
ИД "Елана Високодоходен фонд" АД	агресивен	инвестиционно дружество от отворен тип	100	125,49	31,02%	34%	20.6.2005 г.

ИД "БенчМарк фонд – 2" АД	агресивен	инвестиционно дружество от отворен тип	100	142,91	42,91%	46%	1.3.2006 г.
ИД "Надежда" АД	-	инвестиционно дружество от затворен тип	1	1,68	32,30%	237%	затворен тип
ИД "Индустриален фонд" АД	-	инвестиционно дружество от затворен тип	1	3,06	80,57%	206%	затворен тип
ДФ "ДСК Стандарт"	консервативен	договорен фонд	1	1,07	6,29%	6,55%	1.12.2005 г.
ДФ "Сентинел-Принсипал"	балансиран	договорен фонд	1	1,11	11,58%	10,61%	12.9.2005 г.
ДФ "Ти Би Ай Динамик"	агресивен	договорен фонд	10	12,31	20,64%	23,06%	7.9.2005 г.
ДФ "Елана Балансиран Еврофонд"	балансиран	договорен фонд	100	119,45	19,92%	18,86%	7.12.2005 г.
ДФ "БенчМарк Фонд-1"	балансиран	договорен фонд	100	130,58	30,78%	30,58%	14.12.2005 г.
ДФ "ДСК Баланс"	балансиран	договорен фонд	1	1,29	29,32%	29,15%	1.12.2005 г.
ДФ "Сентинел – Рапид"	консервативен	договорен фонд	1	1,03	2,47%	2,63%	15.12.2005 г.
ДФ "ОББ Премиум Акции"	агресивен	договорен фонд	10	11,79		17,92%	30.1.2006 г.
ДФ "ОББ Платинум Облигации"	консервативен	договорен фонд	10	9,95		-0,46%	30.1.2006 г.
ДФ "Капман макс"	агресивен	договорен фонд	10	20,01		100,13%	5.1.2006 г.
ДФ "Ти Би Ай Комфорт"	консервативен	договорен фонд	10	11,48	14,81%	14,81%	27.12.2005 г.
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	балансиран	договорен фонд	10	11,64	16,44%	16,44%	27.12.2005 г.
ДФ "ДСК Растеж"	балансиран	договорен фонд	1	1,45		44,54%	1.3.2006 г.
ДФ "Стандарт Инвестмънт Високоходен Фонд"	агресивен	договорен фонд	10	15,72		58,75%	1.3.2006 г.
ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд"	балансиран	договорен фонд	10	11,8		28,29%	1.3.2006 г.
ДФ "Елана Балансиран \$ Фонд"	балансиран	договорен фонд	100 (\$)	112,69		12,69%	6.3.2006 г.
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Паричен пазар"	консервативно-балансиран	договорен фонд	1	1,03		2,99%	16.3.2006 г.
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации"	консервативно-балансиран	договорен фонд	1	1,03		3,17%	16.3.2006 г.
ДФ "Райфайзен (България) Фонд Акции"	агресивен	договорен фонд	1	1,33		33,24%	16.3.2006 г.
ДФ "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"	балансиран	договорен фонд	1	1,18		18,37%	16.3.2006 г.
ДФ "Алфа индекс имоти"	агресивен	договорен фонд	1	1		1,09%	17.4.2006 г.
ДФ "КД Облигации България"	балансиран	договорен фонд	100	105,04		5,04%	4.5.2006 г.
ДФ "КД Акции България"	агресивен	договорен фонд	1	1,26		25,88%	4.5.2006 г.

ДФ "Статус Нови Акции"	балансиран	договорен фонд	1	1,28				28,49%	22.5.2006 г.
ДФ "БенчМарк фонд-3"	балансиран	договорен фонд	100	92,91				-7,09%	21.6.2006 г.
ДФ "Алфа индекс топ 15"	агресивен	договорен фонд	1	1,18				18,69%	16.8.2006 г.
ДФ "Юг маркет максимум"	умерено - агресивен	договорен фонд	1	1,32				31,83%	18.9.2006 г.
ДФ "Алванс Източна Европа"	умерено - агресивен	договорен фонд	1 (евро)	1,05				6,40%	10.10.2006 г.
ДФ "Консервативно-спестовен"	консервативен	договорен фонд	100	98,57				-1,43%	21.11.2006 г.
ДФ "Европа"	агресивен	договорен фонд	100	108,72				8,72%	21.11.2006 г.
ДФ "Варчев Висококоходен Фонд"	агресивен	договорен фонд	100						5.1.2007 г.
ДФ "Синергон Профит"	агресивен	договорен фонд	10						12.11.2007 г.
ДФ "Синергон Престиж"	консервативен	договорен фонд	10						19.1.2007 г.
ДФ "Стандарт инвестмънт международен фонд"	умерено - агресивен	договорен фонд	10						5.4.2007 г.

\* Определена е като отношение – (НС на акция към 31.12.2006 г. - НС на акция към 31.12.2005 г.)/ НС на акция към 31.12.2005 г.

## Приложение 12.2.2В

### Структура на активите на КИС

### Структура на активите на инвестиционните дружества от отворен тип

Активи	"Златен лев" АД		"Елана Еврофонд" АД		"Ти Би Ай Евробонд" АД		"Алванс Инвест" АД		"Капман Капитал" АД	
	Стойност (ЛВ)	Дял (%)	Стойност (ЛВ)	Дял (%)	Стойност (ЛВ)	Дял (%)	Стойност (ЛВ)	Дял (%)	Стойност (ЛВ)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	1 050 382	11,96%	2 415 393	27,36%	12 397 183	56,35%	7 112 408	21,11%	3 473 624	36,79%
Банков депозит	720 200	8,20%	2 390 792	27,08%	10 559 993	48,00%	6 983 966	20,73%	0	0,00%
Капиталови ЦК - БГ	4 306 495	49,04%	0	0,00%	0	0,00%	20 529 944	60,93%	3 502 134	37,09%
Корпоративни облигации - БГ	1 510 603	17,20%	4 337 035	49,13%	5 593 194	25,42%	1 711 356	5,08%	1 412 210	14,96%
Чуждестранни ЦК	299 976	3,42%	111 380	1,26%	148 859	0,68%	3 947 923	11,72%	0	0,00%
Ипотечни облигации	293 966	3,35%	1 028 128	11,65%	1 150 867	5,23%	309 216	0,92%	0	0,00%
Общински облигации	0	0,00%	214178	2,43%	298283	1,36%	0	0,00%	0	0,00%
Компенсаторни записи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ДЦК	639 752	7,29%	570 796	6,47%	2 140 966	9,73%	0	0,00%	1 019 670	10,80%
Еврооблигации	578 241	6,59%		0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Нефинансови активи	101 589	1,16%	151 563	1,72%	270 491	1,23%	38 151	0,11%	33 408	0,35%
Вземания	101 589	1,16%	151 563	1,72%	270 491	1,23%	38 151	0,11%	33 408	0,35%
Други активи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	44 364	0,13%	0	0,00%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>8 781 004</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 828 473</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 999 843</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 693 362</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 441 046</b>	<b>100,00%</b>

### Структура на активите на инвестиционните дружества от отворен тип

Активи	"КД Пеликан" АД		"ОББ Балансиран фонд" АД		"Елана Високохолден фонд" АД		"БенчМарк фонд – 2" АД		Общо за ИД от отворен тип	
	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	1 366 209	26,30%	727 312	13,31%	2 015 788	20,29%	1 503 550	27,67%	32 061 849	29,48%
Банков депозит	1 090 000	20,98%	550 000	10,07%	2 004 000	20,17%	400 000	7,36%	24 698 951	22,71%
Капиталови ЦК - БГ	1 989 651	38,30%	2 236 187	40,93%	6 705 606	67,49%	3 883 109	71,47%	43 153 126	39,67%
Корпоративни облигации - БГ	982 678	18,92%	1 831 171	33,52%	80 784	0,81%	0	0,00%	17 459 031	16,05%
Чуждестранни ЦК	553 349	10,65%	183 599	3,36%	703 962	7,09%	0	0,00%	5 949 048	5,47%
Ипотечни облигации	0	0,00%	301 922	5,53%	31 692	0,32%	0	0,00%	3 115 791	2,86%
Общински облигации	0	0,00%	132 423	2,42%	0	0,00%	0	0,00%	6 444 884	0,59%
Компенсаторни записи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-	0,00%
ДЦК	235 420	4,53%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4 606 604	4,24%
Еврооблигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	578 241	0,53%
Нефинансови активи	53 000	1,02%	43 595	0,80%	397 503	4,00%	46 297	0,85%	1 135 597	1,04%
Вземания	53 000	1,02%	43 595	0,80%	397 503	4,00%	46 297	0,85%	1 135 597	1,04%
Други активи	14 738	0,28%	7 327	0,13%	0	0,00%	0	0,00%	66 429	0,06%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>5 195 045</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 463 536</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 935 335</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 432 956</b>	<b>100,00%</b>	<b>108 770 600</b>	<b>100,00%</b>

### Структура на активите на инвестиционните дружества от затворен тип

Активи	"Надежда" АД		"Индуриален фонд" АД		Общо за ИД от затворен тип	
	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	523 771	9,35%	1 226 840	49,44%	33 812 460	28,94%
Банков депозит	202 096	3,61%	1 183 850	47,71%	26 084 897	22,32%
Капиталови ЦК - БГ	3 917 070	69,96%	1 219 453	49,15%	48 289 649	41,33%
Корпоративни облигации - БГ	817 196	14,59%	0	0,00%	18 276 227	15,64%
Чуждестранни ЦК	0	0,00%	0	0,00%	5 949 048	5,09%
Ипотечни облигации	0	0,00%	0	0,00%	3 115 791	2,67%
Общински облигации	0	0,00%	0	0,00%	6 444 884	0,55%
Компенсаторни записи	35601	0,64%	0	0,00%	35601	0,03%
ДЦК	259 081	4,63%	0	0,00%	4 865 685	4,16%
Еврооблигации	0	0,00%	0	0,00%	578 241	0,49%
Нефинансови активи	21 052	0,38%	2 507	0,10%	1 159 156	0,99%
Вземания	21 052	0,38%	2 507	0,10%	1 159 156	0,99%
Други активи	25 607	0,46%	32 449	1,31%	124 485	0,11%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>5 599 378</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 481 249</b>	<b>100,00%</b>	<b>116 851 227</b>	<b>100,00%</b>

## Структура на активите на договорните фондове

Активи	"ДСК Стандарт"		"Сентинел-Принсипал"		"Ти Би Ай Динамик"		"БенчМарк Фонд-1"		"ДСК Баланс"		"Сентинел - Репид"		"Елана Балансиран Еврофонд"	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	2 091 133	56,17%	344 936	16,34%	850 577	11,69%	586 394	20,61%	6 646 413	38,83%	335 360	23,03%	2 081 141	14,47%
Банков депозит	2 087 820	56,08%	281 375	13,33%	772 806	10,62%	202 000	7,10%	6 571 685	38,40%	308 210	21,16%	2 078 964	14,45%
Капиталови ЦК - БГ	103 900	2,79%	703 467	33,32%	3 965 385	54,51%	1 494 506	52,53%	6 016 248	35,15%	0	0,00%	7 964 114	55,36%
Корпоративни облигации - БГ	1 425 250	38,28%	896 409	42,45%	986 184	13,56%	738 427	25,95%	4 143 284	24,21%	482 889	33,16%	1 992 869	13,85%
Чуждестранни ЦК	0	0,00%	166 334	7,88%	882 110	12,13%	0	0,00%	0	0,00%	127 947	8,78%	925 204	6,43%
Ипотечни облигации	51 489	1,38%	0	0,00%	0	0,00%	12 091	0,42%	99 018	0,58%	0	0,00%	928 691	6,46%
Общински облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	27 349	1,88%	0	0,00%
Компенсаторни записи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ΔЦК	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	482 682	33,14%	0	0,00%
Евро-облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Нефинансови активи	51 125	1,37%	347	0,02%	589 983	8,11%	13 758	0,48%	210 421	1,23%	202	0,01%	382 511	2,66%
Вземания	51 125	1,37%	347	0,02%	589 983	8,11%	13 758	0,48%	210 421	1,23%	202	0,01%	382 511	2,66%
Други активи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	111 380	0,77%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>3 722 897</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 111 493</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 274 239</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 845 177</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 115 384</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 456 429</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 385 910</b>	<b>100,00%</b>

## Структура на активите на договорните фондове

Активи	"ОББ Премиум Акции"		"ОББ Платинум Облигации"		"Капман макс"		"Ти Би Ай Комфорт"		"Ти Би Ай Хармония"		"ДСК Растеж"		"Стандарт Инвeстмeнт Високоходен Фонд"	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	1 230 000	21,26%	341 000	17,51%	2 255 937	30,85%	1 685 404	31,64%	1 665 159	21,78%	5 549 501	32,33%	1 468 081	14,09%
Банков депозит	1 210 000	20,91%	335 000	17,21%	0	0,00%	1 625 454	30,52%	1 594 254	20,85%	5 221 639	30,42%	625 879	6,01%
Капиталови ЦК - БГ	3 755 000		130 000	6,68%	4 792 268	65,54%	910 766	17,10%	2 219 999	29,04%	9 666 734	56,32%	8 744 046	83,94%
Корпоративни облигации - БГ	702 000		1 362 000	69,95%	196 534	2,69%	2 249 594	42,23%	2 812 622	36,79%	1 786 131	10,41%	49 077	0,47%
Чуждестранни ЦК	17 000	0,29%	0	0,00%	0	0,00%	278 205	5,22%	580 159	7,59%	0	0,00%	0	0,00%
Ипотечни облигации			91 000	4,67%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Общински облигации			0	0,00%	0	0,00%	67275	1,26%	28713	0,38%	0	0,00%	0	0,00%
Компенсаторни записи	11000	0,19%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ΔЦК			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Еврооблигации			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Нефинансови активи	68 000	1,18%	20 000	1,03%	67 104	0,92%	135 409	2,54%	338 975	4,43%	161 264	0,94%	155 910	1,50%
Вземания	68 000	1,18%	20 000	1,03%	67 104	0,92%	135 409	2,54%	338 975	4,43%	161 264	0,94%	155 910	1,50%
Други активи	3 000	0,00%	3 000	0,15%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>3 972 473</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 229 575</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 748 386</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 700 342</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 384 662</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 449 131</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 615 429</b>	<b>100,00%</b>

## Структура на активите на договорните фондове

Активи	"Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд"		"Елана Балансиран Фонд"		"Райфайзен (България) Фонд Паричен пазар"		"Райфайзен (България) Фонд Облигации"		"Райфайзен (България) Фонд Акции"		"Райфайзен (България) Балансиран Фонд"		"Алфа индекс имоти"	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	1 030 560	22,49%	2 388 653	20,44%	1 264 616	39,46%	1 272 548	23,64%	6 953 065	52,36%	9 593 778	35,84%	383 610	20,45%
Банков депозит	322 516	7,04%	2 370 525	20,29%	680 000	21,22%	1 010 000	18,76%	3 206 308	24,15%	7 460 514	27,87%	330 000	17,59%
Капиталови ЦК - БГ	3 397 542	74,15%	5 865 434	50,20%	0	0,00%	287 973	5,35%	5 955 153	44,85%	5 838 963	21,81%	1 116 117	59,50%
Корпоративни облигации - БГ	150 510	3,29%	1 789 079	15,31%	1 918 685	59,87%	3 648 671	67,77%	0	0,00%	8 677 857	32,41%	0	0,00%
Чуждестранни ЦК	0	0,00%	1 147 000	9,82%	0	0,00%	0	0,00%	326 708	2,46%	1 383 000	5,17%	0	0,00%
Ипотечни облигации	0	0,00%	148 181	1,27%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Общински облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Компенсаторни записи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ДЛК	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	171 368	3,18%	0	0,00%	1 176 819	4,40%	372 896	19,88%
Еврооблигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Нефинансови активи	3 091	0,07%	344 814	2,95%	21 471	0,67%	2 949	0,05%	44 375	0,33%	101 302	0,38%	3 127	0,17%
Вземания	3 091	0,07%	344 814	2,95%	21 471	0,67%	2 949	0,05%	44 375	0,33%	101 302	0,38%	3 127	0,17%
Други активи	0	0,00%	205	0,00%	1	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>4 581 703</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 683 366</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 204 773</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 383 509</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 279 301</b>	<b>100,00%</b>	<b>26 771 719</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 875 750</b>	<b>100,00%</b>

## Структура на активите на Договорните фондове

Активи	"КД Облигации България"		"КД Акции България"		"Статус Нови Акции"		"БенчМарк фонд-3"		"Алфа индекс топ 15"		"Юг маркет максимум"		"Алванс Източна Европа"	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	149 221	25,07%	238 529	23,06%	1 153 614	25,61%	129 089	18,98%	71 744	15,90%	304 022	29,84%	693 914	23,52%
Банков депозит	110 531	18,57%	175 000	16,92%	371 250	8,24%	50 000	7,35%	40 125	8,89%	0	0,00%	450 000	15,25%
Капиталови ЦК - БГ	99 266	16,68%	554 079	53,56%	1 736 753	38,55%	550 051	80,89%	379 530	84,09%	638 104	62,63%	203 032	6,88%
Корпоративни облигации - БГ	345 727	58,09%	64 304	6,22%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	58 755	5,77%	0	0,00%
Чуждестранни ЦК	0	0,00%	172 149	16,64%	1 583 788	35,16%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 053 086	69,58%
Ипотечни облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Общински облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Компенсаторни записи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ДЛК	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Еврооблигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Нефинансови активи	908	0,15%	5 507	0,53%	30 922	0,69%	820	0,12%	62	0,01%	17 988	1,77%	456	0,02%
Вземания	908	0,15%	5 507	0,53%	30 922	0,69%	820	0,12%	62	0,01%	17 988	1,77%	456	0,02%
Други активи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>595 122</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 034 568</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 505 077</b>	<b>100,00%</b>	<b>679 960</b>	<b>100,00%</b>	<b>451 336</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 018 869</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 950 488</b>	<b>100,00%</b>

### Структура на активите на договорните фондове

Активи	"Консервативно – спестовен"		"Европа"		"Варчев Високодоходен Фонд"		"Стандарт инвестмънт международен фонд"		"Синергон Профит"		"Синергон Престиж"		Общо за ДФ	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	505	100,00%	3 470 000	20,78%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	56 228 512	28,22%
Банков депозит	0	0,00%	2 400 000	14,37%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	41 891 860	21,03%
Капиталови ЦК - БГ	0	0,00%	13 223 000	79,19%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	90 311 442	45,33%
Корпоративни облигации - БГ	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	36 476 864	18,31%
Чуждестранни ЦК	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	9 642 692	4,84%
Ипотечни облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1 330 470	0,67%
Общински облигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	123 337	0,06%
Компенсаторни записи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	11 000	0,01%
ΔЦК	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 203 766	1,11%
Еврооблигации	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Нефинансови активи	0	0,00%	4 000	0,02%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 776 801	1,39%
Вземания	0	0,00%	4 000	0,02%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 776 801	1,39%
Други активи	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	117 587	0,06%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>505</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 697 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>199 222 471</b>	<b>100,00%</b>

### Структура на активите общо за КИС

Активи	Общо за ИД		Общо за ДФ		Общо за КИС	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства, в т.ч.	33 812 460	28,94%	56 228 512	28,22%	90 040 972	28,49%
Банков депозит	26 084 897	22,32%	41 891 860	21,03%	67 976 757	21,51%
Капиталови ЦК - БГ	48 289 649	41,33%	90 311 442	45,33%	138 601 091	43,85%
Корпоративни облигации - БГ	18 276 227	15,64%	36 476 864	18,31%	54 753 091	17,32%
Чуждестранни ЦК	5 949 048	5,09%	9 642 692	4,84%	15 591 740	4,93%
Ипотечни облигации	3 115 791	2,67%	1 330 470	0,67%	4 446 261	1,41%
Общински облигации	644884	0,55%	123 337	0,06%	768 221	0,24%
Компенсаторни записи	35601	0,03%	11 000	0,01%	46 601	0,01%
ΔЦК	4 865 685	4,16%	2 203 766	1,11%	7 069 451	2,24%
Еврооблигации	578 241	0,49%	0	0,00%	578 241	0,18%
Нефинансови активи	1 159 156	0,99%	2 776 801	1,39%	3 935 957	1,25%
Вземания	1 159 156	0,99%	2 776 801	1,39%	3 935 957	1,25%
Други активи	124 485	0,11%	117 587	0,06%	242 072	0,08%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>116 851 227</b>	<b>100,00%</b>	<b>199 222 471</b>	<b>100,00%</b>	<b>316 073 698</b>	<b>100,00%</b>



**Приложение 12.2.2Г**

**Взаимни фондове - чуждестранни колективни инвестиционни схеми, предлагащи публично дялове в България към 31.12.2006 г.**

Взаимни фондове - чуждестранни колективни схеми	Фондове/подфондове	Управляващо дружество	Дистрибутор в България
Пайъниър фондове (Люксембург)	13 подфонда	"Пайъниър Асет Мениджмънт" С.А.	"Булбанк" АД
Капитал инвест фондове (Австрия)	1. "Капитал Инвест Избрани Европейски Акции"; 2. "Капитал Инвест Инструменти на Парижен Пазар в Евро"; 3. "Капитал Инвест Корпоративни Еврооблигации"; 4. "Капитал Инвест Доларови Облигации"; 5. "Капитал Инвест Американски Акции"; 6. "Капитал Инвест Държавни Еврооблигации"; 7. "Капитал Инвест Мастер Фонд I" 8. "Капитал Инвест Мастер Фонд II" 9. "Капитал Инвест Гарантирана Кошница 2010 г."	"Капитал Инвест"	"Ейч Ви Би Банк Биохим" АД
СГАМ ФОНД (Люксембург)	1. СГАМ Фонд /Акции от Европа"; 2. СГАМ Фонд /Международни акции"; 3. СГАМ Фонд /Акции на волеши американски компании"; 4. СГАМ Фонд /Европейски облигации"; 5. СГАМ Фонд /Световни облигации"; 6. СГАМ Фонд /Парижен пазар (евро) "; 7. СГАМ Фонд /Парижен пазар (шатски долари) "	"Сосиете Женерал Асет Мениджмънт" С.А.	"Сосиете Женерал Експресбанк"АД
Райфайзен капиталанлаге гезелшафт МБХ (Австрия)	1. Райфайзен Глобален Балансиран Фонд; 2. Райфайзен Глобален Фонд в Акции; 3. Райфайзен Глобален Фонд в Облигации; 4. Райфайзен Европлюс Облигационен Фонд; 5. Райфайзен Източно Европейски Фонд в Акции; 6. Райфайзен Конвергентност към ЕС; 7. Райфайзен Облигационен Фонд в Долари; 8. Райфайзен Фонд Евразия в Акции.	"Райфайзен капиталанлаге гезелшафт" МБХ	"Райфайзенбанк (България)" ЕАД
"ОТП Международни акции - Ю Би Ес Фонд на фондовете"	-	"ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед"	"Банка ДСК" ЕАД
"ОТП Централно Европейски Фонд в акции"	-	"ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед"	"Банка ДСК" ЕАД

**Приложение 12.2.2д**  
**Собствен капитал, управлявани активи и сключени договори за управление на УД**

Управляващо дружество	Регистриран капитал (лв.)	Собствен капитал (лв.)	Годишен ръст на собствения капитал	Управлявани активи (лв.)	Ръст на управляваните активи	Пазарен дял на база % от общо управляваните активи (за 2006 г.)	Сключени договори за управление към 31.12.2006 г.							
УД "Златен лев капитал" АД	250 000	350 087	6,97%	8 781 003	13,18%	2,10%	1. ИД "Златен лев" АД							
УД "Елана фонд мениджънт" АД	260 000	819 472	138,19%	76 683 083	272,44%	18,35%	1. ИД "Елана Еврофонд" АД							
							2. ИД "Елана Високоходен фонд" АД							
							3. ДФ "Елана Балансиран Еврофонд"							
							4. ДФ "Елана Балансиран \$ Фонд"							
							5. ВЗК "Добруджа - М - Живот"							
УД "Ти Би Ай Асет мениджънт" ЕАД	1400000	812072	-23,24%	90551036	69,11%	21,66%	6. Здравноосигурително дружество - "Планета" АД							
							7. "Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ							
							1. ИД "Ти Би Ай Еврофонд" АД							
							2. ДФ "Ти Би Ай Динамик"							
							3. ДФ "Ти Би Ай Комфорт"							
							4. ДФ "Ти Би Ай Хармония"							
							5. ЗАД БУАСТРАД ДСК - ЖИВОТ АД							
6. ЗПАД БУАСТРАД														
УД "Капман Асет мениджънт" АД	250 000	376 590	43,04%	16 752 889	325,76%	4,01%	7. "ДОБРОВОЛНА ОСИГУРИТЕЛНА МРЕЖА - ЗАРАВЕ" АД							
							8. ГАРАНЦИОНЕН ФОНД							
							9. Национално бюро на българските автомобилни застрахователи							
							10. "БУАСТРАД-ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ" АД							
							1. ИД "Капман Капитал" АД							
							2. ДФ "Капман макс"							
							УД "Карол Капитал мениджънт" ЕАД	550 000	835 590	43,32%	36 643 850	85,13%	8,77%	1. ИД "Алванс Инвест" АД
														2. ДФ "Алванс Източна Европа"
							УД "КД Инвествънтс" ЕАД	2075000	425000	140,11%	6793307	28,80%	1,63%	1. ИД "КД Пеликан" АД
														2. ДФ "КД Облигации България"
3. ДФ "КД Акции България"														
УД "ГПФБК Асет мениджънт" АД	250 000	323 321	15,24%	5 599 378	32,27%	1,34%	1. ИД "Надежда" АД							

УД "ОББ Асет мениджмънт" ЕАД	330 000	303 000	3,41%	13 167 358	218,10%	3,15%	1. ИД "ОББ Балансиран фонд" АД
							2. ДФ "ОББ Премиум Акции"
							3. ДФ "ОББ Латинум Облигации"
УД "ДСК Управление на активи" ЕАД	650 000	724 720	118,16%	45 586 455	1070,20%	10,91%	1. ДФ "ДСК Стандарт"
							2. ДФ "ДСК Балансиран Фонд"
							3. ДФ "ДСК Растеж"
							4. ЗК "ДСК ГАРАНЦИЯ" АД
							5. ЖЗК "ДСК ГАРАНЦИЯ" АД
УД "Сентинел Асет мениджмънт" АД	250 000	253 119	9,16%	3 567 923	67,61%	0,85%	1. ДФ "Сентинел-Принсипал"
							2. ДФ "Сентинел – Рапид"
УД "БенчМарк Асет мениджмънт" АД	260 000	272 689	8,03%	19 237 292	7210,83%	4,60%	1. ДФ "БенчМарк Фонд-1"
							2. ИД "БенчМарк фонд – 2" АД
							3. ДФ "БенчМарк Фонд-3"
							4. ВЗК "Добрулжа - М- Живот"
УД "Стандарт Асет Мениджмънт" АД	250 000	312 726	21,12%	14 998 817	5049,10%	3,59%	5. "БенчМарк Фонд Имоти" АДСИЦ
							1. ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд"
							2. ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд"
УД "Райфайзен Асет Мениджмънт" АД	250 000	642 193	156,88%	54 879 307	13,13%		3. ДФ "Стандарт инвестмънт международен фонд"
							1. ДФ "Райфайзен (България) Фонд Паричен пазар"
							2. ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации"
							3. ДФ "Райфайзен (България) Фонд Акции"
							4. ДФ "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"
							5. ЗД "Евро Инс" АД
							6. "Българска агенция за експортно застраховане /БАЕЗ/ ЕАД
7. Договори за управление на индивидуални портфейли							
УД "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД	250 000	246 674		1 018 870		0,24%	1. ДФ "Юг Маркет Максимум"
							УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД
УД "Статус Капитал" АД	250 000	260 089		4 677 107		1,12%	1. ДФ "Консервативностесповен"
							2. ДФ "Европа"
УД "Алфа Асет Мениджмънт" ЕАД	300 000	276 000		2 326 427		0,56%	1. ДФ "Статус Нови Акции"
							1. ДФ "Алфа индекс имоти"
							2. ДФ "Алфа индекс топ 15"

УД "Синергон Асет Мениджмънт" АД	250 000	209 918		0		0,00%	1. ДФ "Синергон Профит"	
							0,00%	2. ДФ "Синергон Престиж"
УД "Варчев мениджинг компани" ЕАД	250 000	242 809		0		0,00%	1. ДФ "Варчев Високоходен Фонд"	
УД "Аврора Кепитъл" АД	250 000	225 158		0		0,00%		
УД "Титан Асет Мениджмънт" ЕАД	250 000	241 066		0		0,00%		
УД "Сомони Асет Мениджмънт" АД	260 000	258 754		0		0,00%		
УД "Реал Финанс Асет Мениджмънт" АД	250 000	250 000		0		0,00%		
<b>Общо</b>	<b>9 635 000</b>	<b>8 946 958</b>	<b>92,38%</b>	<b>417 961 276</b>	<b>232,11%</b>	<b>100,00%</b>		

**Приложение 12.2.2Е**  
**Собствен капитал, натрупани активи и пазарен дял на АДСИЦ към 31.12.2006 г.**

Дружество	Регистриран капитал към	Собствен капитал (ав.)	Годишен ръст на собствения капитал	Общо активи (ав.)	Пазарен дял - 2006 г.	Годишен ръст на активите	Специфика на дейността
"Капитал Директ -1" АДСИЦ	650 000	701 000	2,64%	4 779 000	4,92%	-10,86%	секюритизация на вземания
"Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ	650 000	5 213 000	942,60%	71 187 000	73,28%	14 137,40%	секюритизация на вземания
"ХипоКапитал" АДСИЦ	650 000	622 000	25,15%	633 000	0,65%	26,60%	секюритизация на вземания
"Трансинвестмънт" АДСИЦ	650 000	950 000	91,92%	11 035 000	11,36%	2 129,29%	секюритизация на вземания
"Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕБИ" АДСИЦ	650 000	780 000		8 292 000	8,54%		секюритизация на вземания
"Алфа Кредит" АДСИЦ	500 000	461 000		1 221 000	1,26%		секюритизация на вземания
<b>ОБЩО</b>	<b>3 750 000</b>	<b>8 727 000</b>	<b>301,24%</b>	<b>97 147 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1316,96%</b>	<b>секюритизация на вземания</b>
"Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ	60 450 000	74 345 000	261,44%	88 964 000	38,72%	330,51%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ	59 717 000	84 015 000	252,65%	84 567 000	36,81%	253,44%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Аванс-Террафонд" АДСИЦ	22 086 729	32 074 000	179,37%	44 314 000	19,29%	273,91%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Буленд Инвестмънтс" АДСИЦ	5 469 641	6 166 000	1 088,05%	6 178 000	2,69%	1 076,76%	секюритизация на недвижими имоти /зз/

"Фонд за земеделска земя Мел Инвест" АДСИЦ	2 463 250	2 579 000		3 465 000	1,51%		секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Агро финанс" АДСИЦ	650 000	778 780		2 245 858	0,98%		секюритизация на недвижими имоти /зз/
<b>ОБШО (НИ- зем. земя)</b>	<b>150 836 620</b>	<b>199 957 780</b>	<b>254,58%</b>	<b>229 733 858</b>	<b>100,00%</b>	<b>303,27%</b>	<b>секюритизация на НИ /земеделска земя/</b>
"Прайм Пропърти БГ" АДСИЦ	35 706 593	58 728 706	160,13%	59 444 776	19,06%	159,85%	секюритизация на недвижими имоти
"БенчМарк Фонд Имоти" АДСИЦ	23 394 706	32 842 000	296,45%	33 578 000	10,76%	280,49%	секюритизация на недвижими имоти
"Колос-1" АДСИЦ	1 603 000	1 633 000	268,62%	1 698 000	0,54%	250,10%	секюритизация на недвижими имоти
"И АР ДЖИ Капитал-1" АДСИЦ	3 000 000	4 667 000	5,37%	12 240 000	3,92%	-4,98%	секюритизация на недвижими имоти
"Актив Пропъртис" АДСИЦ	5 200 000	6 806 000	900,88%	8 279 000	2,65%	545,79%	секюритизация на недвижими имоти
"Парк" АДСИЦ	5 200 000	5 626 000	683,57%	6 407 000	2,05%	687,10%	секюритизация на недвижими имоти
"Интеркапитал пропърти дивелопмънт" АДСИЦ	4 824 000	14 116 000	122,93%	31 141 000	9,98%	362,51%	секюритизация на недвижими имоти
"Квантум Дивелопмънтс" АДСИЦ	650 000	7 216 405	1 369,51%	8 055 645	2,58%	942,30%	секюритизация на недвижими имоти
"И АР ДЖИ Капитал-2" АДСИЦ	3 450 000	6 204 000	176,59%	17 499 000	5,61%	-2,84%	секюритизация на недвижими имоти
"ЦКБ Ръчл Истейт Фонд" АДСИЦ	650 000	920 000	84,00%	950 000	0,30%	90,00%	секюритизация на недвижими имоти
"Февърлей Пропъртис" АДСИЦ	50 700 000	51 787 000	10 779,62%	72 610 000	23,28%	15 027,08%	секюритизация на недвижими имоти
"Булгерийн Инвестмънт Груп" АДСИЦ	650 000	627 000	26,67%	633 000	0,20%	26,85%	секюритизация на недвижими имоти
"Премиер Фонд" АДСИЦ	650 000	659 000		667 000	0,21%		секюритизация на недвижими имоти
"Блек Сий Инвестмънт" АДСИЦ	650 000	20 455 000		20 476 000	6,56%		секюритизация на недвижими имоти
"СИИ Имоти" АДСИЦ	650 000	795 000	59,00%	797 000	0,26%	59,40%	секюритизация на недвижими имоти
"Софарма Имоти" АДСИЦ	5 850 000	6 402 000		6 416 000	2,06%		секюритизация на недвижими имоти
"Юнивърсъл Пропъртис" АДСИЦ	650 000	1 645 000		1 855 000	0,59%		секюритизация на недвижими имоти
"Лиам" АДСИЦ	1 700 000	1 669 000		1 692 000	0,54%		секюритизация на недвижими имоти
"Люк" АДСИЦ	1 500 000	1 625 000		4 288 000	1,37%		секюритизация на недвижими имоти

"Инвест Пропърти" АДСИЦ	650 000	639 000		2 254 000	0,72%	секюритизация на недвижими имоти
"Супер Боровец Пропърти Фонд" АДСИЦ	650 000	9 980 000		10 251 000	3,29%	секюритизация на недвижими имоти
"Алфа пропърти 1" АДСИЦ	650 000	2 430 000		2 452 000	0,79%	секюритизация на недвижими имоти
"Форуком фонд имоти" АДСИЦ	715 000	525 000		696 000	0,22%	секюритизация на недвижими имоти
"Статус Имоти" АДСИЦ	500 000	500 000		502 000	0,16%	секюритизация на недвижими имоти
"Ексклузив пропърти" АДСИЦ	500 000	495 000		495 000	0,16%	секюритизация на недвижими имоти
"Хелт енд уелнес" АДСИЦ	750 000	951 000		964 000	0,31%	секюритизация на недвижими имоти
"Солид Инвест" АДСИЦ	500 000	441 000		444 000	0,14%	секюритизация на недвижими имоти
"Недвижими имоти София" АДСИЦ	500 000	4 254 000		5 143 000	1,65%	секюритизация на недвижими имоти
<b>ОБЩО (НИ)</b>	<b>152 093 299</b>	<b>244 638 111</b>	<b>407,89%</b>	<b>311 927 421</b>		<b>317,80%</b> <b>секюритизация на недвижими имоти</b>
<b>ОБЩО (НИ и ЗЗ)</b>	<b>302 929 919</b>	<b>444 595 891</b>	<b>325,20%</b>	<b>541 661 279</b>		<b>311,51%</b> <b>секюритизация на недвижими имоти и ЗЗ</b>
<b>ОБЩО (АДСИЦ)</b>	<b>306 679 919</b>	<b>453 322 891</b>	<b>324,72%</b>	<b>638 808 279</b>		<b>361,28%</b> <b>секюритизация на недвижими имоти, ЗЗ и вземания</b>

**Приложение 12.2.2Ж**  
**Разпределен дивидент за 2005 г. и отчетени печалби от АДСИЦ за 2006 г.**

Дружество	Раздаден дивидент за 2005 г. (лв. на 1 акция)	Отчетена печалба за 2006 г.	Печалба на 1 акция	Специфика на дейността
"Капитал Директ -1" АДСИЦ	35,54	170 000	26,15	секюритизация на вземания
"Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ		208 000	0,32	секюритизация на вземания
"ХипоКапитал" АДСИЦ				секюритизация на вземания
"Трансинвестмънт" АДСИЦ		75 000	0,12	секюритизация на вземания
"Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ" АДСИЦ		130 000	0,20	секюритизация на вземания
"Алфа Кредит" АДСИЦ				секюритизация на вземания
"Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ		4 115 000	0,07	секюритизация на недвижими имоти /ЗЗ/
"Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ		10 460 000	0,18	секюритизация на недвижими имоти /ЗЗ/
"Аванс-Террафонд" АДСИЦ		7 348 000	0,33	секюритизация на недвижими имоти /ЗЗ/

"Буленд Инвестмънтс" АДСИЦ		453 000	0,08	секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Фонд за земеделска земя Мел Инвест" АДСИЦ		96 000	0,04	секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Агро финанс" АДСИЦ		128 780	0,20	секюритизация на недвижими имоти /зз/
"Прайм Пропърти БГ" АДСИЦ		3 413 585	0,10	секюритизация на недвижими имоти
"БенчМарк Фонд Имоти" АДСИЦ		350 000	0,01	секюритизация на недвижими имоти
"Колос-1" АДСИЦ		30 000	0,19	секюритизация на недвижими имоти
"И АР ДЖИ Капитал-1" АДСИЦ	0,17	598 000	0,20	секюритизация на недвижими имоти
"Актив Пропъртис" АДСИЦ		1 022 000	0,20	секюритизация на недвижими имоти
"Парк" АДСИЦ		267 000	0,05	секюритизация на недвижими имоти
"Интеркапитал пропърти дивелопмънт" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Куантум Дивелопмънтс" АДСИЦ		6 575 331	10,12	секюритизация на недвижими имоти
"И АР ДЖИ Капитал-2" АДСИЦ	0,08	734 000	0,21	секюритизация на недвижими имоти
"ЦКБ Рийл Истейт Фонд" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Феърплей Пропъртис" АДСИЦ		841 000	0,02	секюритизация на недвижими имоти
"Булгерийн Инвестмънт Груп" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Премиер Фонд" АДСИЦ		9 000	0,01	секюритизация на недвижими имоти
"Блек Сий Инвестмънт" АДСИЦ		19 317 000	29,72	секюритизация на недвижими имоти
"СИИ Имоти" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Софарма Имоти" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Юниверсъл Пропъртис" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Анам" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Люк" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Инвест Пропърти" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Супер Боровец Пропърти Фонд" АДСИЦ		8 871 000	13,65	секюритизация на недвижими имоти
"Алфа пропърти 1" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Форуком фонд имоти" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Статус Имоти" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Ексклузив пропърти" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Хелт енд уелнес" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Солид Инвест" АДСИЦ				секюритизация на недвижими имоти
"Недвижими имоти София" АДСИЦ		3 754 000	7,51	секюритизация на недвижими имоти

**Приложение 12.2.23**

**Структура на активите на АДСИЦ към 31.12.2006 г.**

**Структура на активите на АДСИЦ (секюритизация на вземания)**

Активи (лв.)	"Капитал Директ -1"	"Кепитъл Мениджмънт"	"Хипо Капитал"	"Трансинвестмънт"	"Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ"	"Алфа Кредит"	Общо
Парични наличности	142 000	150 000	633 000	148 000	3 387 000	316 000	4 776 000
Вземания по лихви	117 000			117 000			234 000
Вземания по търговски заеми (до 1 г.)	667 000	4 363 000				905 000	5 935 000
Вземания по търговски заеми (над 1 г.)	3 853 000	66674000		10 770 000	4 905 000		86 202 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>4 779 000</b>	<b>71 187 000</b>	<b>633 000</b>	<b>11 035 000</b>	<b>8 292 000</b>	<b>1 221 000</b>	<b>97 147 000</b>

**Структура на активите на АДСИЦ (секюритизация на недвижими имоти(земелеска земя)**

Активи (лв.)	"Фонд за недвижими имоти България"	"Елана фонд за земеделска земя"	"Аванс-Террафонд"	"Буленд Инвестмънтс"	"Фонд за земеделска земя Мел Инвест"	"Агрофинанс"	Общо (за земеделска земя)
Активи (лв.)							
Инвестиционни имоти (земя, терени)	21 701 000						21 701 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)							
Инвестиционни имоти (земеделска земя)	9 480 000	58 091 000	36 492 000	5 008 000	3 308 000	2 087 296	114 466 296
Имоти в процес на изграждане/придобиване	23 184 000						23 184 000
Финансови активи	30 000	7 344 000		464 000			7 838 000
Парични наличности	27 988 000	18 349 000	7 230 000	283 000	17 000	32 450	53 899 450
Вземания	4 302 000	729 000	591 000	420 000	140 000	98 257	6 280 257
Други	2 279 000	54 000	1 000	3 000	0	27 855	2 364 855
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>88 964 000</b>	<b>84 567 000</b>	<b>44 314 000</b>	<b>6 178 000</b>	<b>3 465 000</b>	<b>2 245 858</b>	<b>229 733 858</b>



### Структура на активите на АДСИЦ (секюритизация на недвижими имоти)

Активи (лв.)	“Прайм Пропърти БГ”	“БенчМарк Фонд Имоти”	“Колос-1”	“И АР ДЖИ Капитал-1”	“Актив Пропъртис”	“Парк”	“Интеркапитал пропърти дивелопмънт”
Инвестиционни имоти (земя, терени)		10 338 000	1 214 000	797 000	3 414 000	861 000	8 729 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	23 298 682	5 755 000		10 285 000	2 314 000	861 000	
Инвестиционни имоти (земелска земя)							
Имоти в процес на изграждане/придобиване	3 532 135	4 290 000	448 000		2 172 000		16 986 000
Финансови активи	17 700 000			105 000			
Парични наличности	14 320 564	12 334 000	30 000	1 036 000	7 000	1 734 000	2 740 000
Вземания	589 899	861 000	3 000	2 000	357 000	2 845 000	2 661 000
Други	3 496		3 000	15 000	15 000	106 000	25 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>59 444 776</b>	<b>33 578 000</b>	<b>1 698 000</b>	<b>12 240 000</b>	<b>8 279 000</b>	<b>6 407 000</b>	<b>31 141 000</b>

Активи (лв.)	“Квантум Дивелопмънтс”	“И АР ДЖИ Капитал-2”	“ЦКБ Рийъл Истейт Фонд” АДСИЦ	“ФеърПлей Пропъртис”	“Булгерийн Инвестмънт Груп”	“Премиер Фонд”	“Блек Сий Инвестмънт”
Инвестиционни имоти (земя, терени)	2 018 011	3 419 000		7 611 000		158 000	10 397 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	4 971 711	12 635 000		46 442 000			
Инвестиционни имоти (земелска земя)							
Имоти в процес на изграждане/придобиване			500 000	10 696 000	630 000		
Финансови активи		269 000				10 000	
Парични наличности	165 547	1 155 000	450 000	4 197 000	3 000	298 000	8 962 000
Вземания	900 376	3 000		3 292 000		201 000	600 000
Други	0	18 000		372 000	0	0	517 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>8 055 645</b>	<b>17 499 000</b>	<b>950 000</b>	<b>72 610 000</b>	<b>633 000</b>	<b>667 000</b>	<b>20 476 000</b>

**Структура на активите на АДСИЦ (секюритизация на недвижими имоти)**

Активи (лв.)	"СИИ Имоти"	"Софарма Имоти"	"Юниверсъл Пропъртис"	"Лям"	"Люк"	"Инвест Пропърти"	"Супер Боровец Пропърти Фонд"
Инвестиционни имоти (земя, терени)			423 000	1 346 000	581 000	2 072 000	
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)		2 655 000					
Инвестиционни имоти (земелска земя)			322 000		1 807 000		
Имоти в процес на изграждане/придобиване							
Финансови активи							
Парични наличности	797 000	3 177 000	1 090 000	345 000	407 000	177 000	8 676 000
Вземания		584 000		1 000	1 399 000	1 000	1 571 000
Други	0	0	20 000	0	94 000	4 000	4 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>797 000</b>	<b>6 416 000</b>	<b>1 855 000</b>	<b>1 692 000</b>	<b>4 288 000</b>	<b>2 254 000</b>	<b>10 251 000</b>

Активи (лв.)	"Алфа пропърти 1"	"Форуком фонд имоти"	"Статус Имоти"	"Ексклузив пропърти"	"Хелт енд уелнес"	"Солид Инвест"	"Недвижими имоти София"
Инвестиционни имоти (земя, терени)		47 000					
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)		294 000					
Инвестиционни имоти (земелска земя)							
Имоти в процес на изграждане/придобиване							
Финансови активи							
Парични наличности	649 000	353 000	501 000	491 000	932 000	72 000	254 000
Вземания	1 798 000				32 000	372 000	4 889 000
Други	5 000	2 000	1 000	4 000	0	0	0
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>2 452 000</b>	<b>696 000</b>	<b>502 000</b>	<b>495 000</b>	<b>964 000</b>	<b>444 000</b>	<b>5 143 000</b>

## Структура на активите общо за АДСИЦ (секюритизация на недвижими имоти)

Активи (лв.)	ОБЩО	(за НИ)	ОБЩО	(за 33 и НИ)
Инвестиционни имоти (земя, терени)	53 425 011			75 126 011
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	109 511 393			109 511 393
Инвестиционни имоти (земелска земя)				114 466 296
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	41 383 135			64 567 135
Финансови активи	18 084 000			25 922 000
Парични наличности	65 353 111			119 252 561
Вземания	22 962 275			29 242 532
Други	1 208 496			3 573 351
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>311 927 421</b>			<b>541 661 279</b>

## Приложение 12.2.2И АДСИЦ. Дата на учредяване, предвиден срок на съществуване и основни акционери

Дружества за секюритизация на вземания	Дата на учредяване (вписване в съда)	Предвиден срок на съществуване	Основни учредители	Основни акционери
"Капитал Директ -1" АДСИЦ	6.8.2003 г. (11.9.2003 г. СГС)	неопределен	1. Българо-американски инвестиционен фонд - 70% 2. "БАКБ - 30%	1. Българо-американски инвестиционен фонд - 76,92% 2. "Бъгеринъ - Американ протърти мениджънт" ЕООД - 23,08%
"Кепитъл Мениджънт" АДСИЦ	24.X.2005 г. (8.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. "ЦКБ Груп Асетс Мениджънт" ЕАД - 70% 2. ЗАД Армеец АД - 30%	1. ТИМ Клуб ООД - 53,8% 2. ЗАД Армеец АД - 23,1% 3. ЦКБ АД - 23,1%
"ХипоКапитал" АДСИЦ	14.X.2005 г. (8.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. "ХипоКредит" АД - 70% 2. ЗПАД "Буластра" - 30%	1. "ХипоКредит" АД - 70% 2. ЗПАД "Буластра" - 30%
"Трансинвестмънт" АДСИЦ	10.8.2005 г. (1.9.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Петрол холдинг" АД - 70% 2. "Пиреос Евробанк" АД - 30%	1. "Петрол холдинг" АД - 77% 2. Юрий Станчев - 7,4%
"Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ" АДСИЦ	21.2.2006 г. (10.3.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Енемона" АД - 70% 2. "ЕкоИнвест Холдинг" АД - 30%	1. "Енемона" АД - 70% 2. "ЕкоИнвест Холдинг" АД - 30%
"Алфа Кредит" АДСИЦ	29.8.2006 г. (27.9.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Алфа финанс холдинг" АД - 40% 2. "Албена инвест холдинг" АД - 30% 3. "Текам" ООД - 30%	1. "Алфа финанс холдинг" АД - 70% 2. "Текам" ООД - 30%
Дружества за секюритизация на недвижими имоти				

"Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ	4.X.2004 г. (11.12.2004 г. СГС)	15 години	1. ИД "Надежда" АД – 40%	1. Hansarank (Естония) – 31,4%
				2. Hansarank Clients (Естония) -2,2,6%
"Елана фонд за земеделска земя" АДСИЦ	14.3.2005 г. (7.4.2005 г. СГС)	7 години	1. "Елана холдинг" АД – 70% 2. ВЗК "Добруджа - М-Живот" – 20% 3. Здравноосигурително дружество - Планета АД – 10%	3. BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG – 6,7%
				4. Danske Fund – 6,5%
"Аванс-Террафонд" АДСИЦ	12.4.2005 г. (26.4.2005 г. СГС)	неопределен	1. "Карол Стандарт" ЕООД – 70% 2. ИД "Аванс Инвест" АД – 30%	5. Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG – 6,3%
				3. New Europe Capital SRL – 5,1%
"Буленд Инвествънтс" АДСИЦ	9.8.2005 г. (24.8.2005 г. СГС)	неопределен	1. ЗД "Евро-инс" АД – 30% 2. "Аскент шоп" ЕООД – 23,20% 3. "Севт" АД – 20% 4. ЕТ "Аскент Пламен Пенчев" – 10% 5. ЕТ "Селект Илия Михайлов" – 10%	1. QVT FUND LP (Кайманови о-ви) – 28,3%
				2. Allianz – 21,4%
"Фонд за земеделска земя Мел Инвест" АДСИЦ	20.2.2006 г. (9.3.2006 г. СГС)	7 години	1. "Мел инвест холдинг" АД – 45,4% 2. "Ем Ай Ей" ЕООД – 22%	2. New Europe Capital SRL – 5,1%
				1. ИД "Аванс Инвест" АД – 11,3%
"Агро финанс" АДСИЦ	30.1.2006 г. (23.2.2006 г. СГС)	7 години	1. ЗПАД "Булстрад" АД – 30% 2. ЗАД "Булстрад живот" АД – 20% 3. "Сиесайеф" АД – 20% 4. "Ти Би Ай Кредит" ЕАД – 20% 5. "Ти Би Ай Инвест" ЕАД – 10%	2. Карол Финанс ЕООД – 8,2%
				3. ДПФ Алианс България – 6,8%
"Прайм Пропърти БГ" АДСИЦ	8.9.2003 г. (6.X.2003 г. СГС)	8 години	1."Балканска Консултанска Компания" ООД – 50% 2. ЗПАД "Булстрад" – 48,8% 3. "Ти Би Ай Инвест" ЕАД – 0,2%	1. ЗПАД Алианс България АД – 13,5%
				2. ДПФ Алианс България – 7%
"БенчМарк Фонд Имоти" АДСИЦ	29.6.2004 г. (11.8.2004 г. СГС)	неопределен	1. "Развитие Индустрия Холдинг" АД – 30%	3. ЗУПФ Алианс България – 7%
				4. ЕТ "Аскент Пламен Пенчев" – 5%
				5. ЕТ "Селект Илия Михайлов" – 8,5%
				1. "Мел инвест холдинг" АД – 45,4%
				2. "Ем Ай Ей" ЕООД – 22%
				1. ЗПАД "Булстрад" АД – 28%
				2. ЗАД "Булстрад живот" АД – 18,76%
				3. "Сиесайеф" АД – 18,62%
				4. "Ти Би Ай Кредит" ЕАД – 18,76%
				5. "Ти Би Ай Инвест" ЕАД – 9,38%
"Прайм Пропърти БГ" АДСИЦ	8.9.2003 г. (6.X.2003 г. СГС)	8 години	1."Балканска Консултанска Компания" ООД – 50% 2. ЗПАД "Булстрад" – 48,8% 3. "Ти Би Ай Инвест" ЕАД – 0,2%	1. Immoeast Beteiligung Smbh (Виена) – 42%
				2. Hansarank Clients (Талин) – 9%
"БенчМарк Фонд Имоти" АДСИЦ	29.6.2004 г. (11.8.2004 г. СГС)	неопределен	1. "Развитие Индустрия Холдинг" АД – 30%	3. ДПФ "Доверие" – 6,8%
				4. ППФ "Доверие" – 6,8%
				5. УПФ "Доверие" – 6,8%
				1. Чуждестранни юридически лица – 21,05% (Hansarank Clients (Талин) – 12,21%)
				2. Институционални инвеститори – 42,43% (БенчМарк Груп АД – 13,93%)

"Колос-1" АДСИЦ	29.X.2003 г. (31.X.2003 г. СГС)	неопределен	1. "Ви-Веста холдинг" ЕАД – 74,4% 2. "Перла" АД – 25,6%	1. "Ви-Веста холдинг" ЕАД – 56,56% 2. "Перла" АД – 12,35% 3. ЗОК "Надежда" АД – 29,65%
"И АР ДЖИ Капитал-1" АДСИЦ	5.8.2004 г. (18.8.2004 г. СГС)	7 години	1. "Българо-американски инвестиционен фонд" – 99,9%	1. "Българо-американски инвестиционен фонд" – 37% 2. "Българо-американска кредитна банка" – 10% 3. ДПФ "Алианс България" – 5% 4. УПФ "Алианс България" – 5% 5. Франк Луис Бауър – 5,8% 6. Майкъл Хънсбъргър – 5,5%
"Актив Пропъртис" АДСИЦ	23.12.2004 г. (20.1.2005 г. ПОС)	неопределен	1. "ПТ Холдинг" АД – 65,5% 2. ИД "Аванс Инвест" АД – 30%	1. "ПТ Холдинг" АД – 36,58% 2. ИД "Аванс Инвест" АД – 10% 3. "Сиениг" ООД – 7% 4. Дилян Пейчев Панев – 5%
"Парк" АДСИЦ	23.3.2005 г. (5.4.2005 г. СГС)	5 години	1. "Загора инвест" ООД – 20% 2. РХЛ АД – 30% 3. "Бета Корп" АД – 12%	1. "Загора инвест" ООД – 8,2% 2. "Витазон" ООД – 7% 3. "Феър Плей Интернешъъл" АД – 8,2% 4. "Булброкърс Финанси" ЕООД – 9,8% 5. "Алфа Финанс Холдинг" АД – 27% 6. KINSALE CAPITAL MANAGEMENT LIMITED – 11%
"Интеркапитал пропърти дивелопмънт" АДСИЦ	18.2.2005 г. (29.3.2005 г. СГС)	неопределен	1. Холдингово А-во "Пътища" АД – 31,7% 2. Навер Инвестмънт Инк – 43,2% 3. "Интеркапитал" ЕООД – 18,9%	1. Навер Инвестмънт Инк (БВО) – 13% 2. Titan Services Limited (остров Невис) – 6% 3. Lange investments Ltd (БВО) – 6% 4. Landsbanki Luxembourg S.A. – 5,5%
"Куантум Дивелопмънтс" АДСИЦ	18.10.2005 г. (4.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. "Ей Си Капет" ЕООД – 70% 2. Корпоративна ТБ – 30%	1. "Ей Си Капет" ЕООД – 52,5% 2. "Куантум инвестмънтс" АД – 47,5%
"И АР ДЖИ Капитал-2" АДСИЦ	25.V.2005 г. (8.6.2005 г. СГС)	31.12.2012 г.	1. "Българо-американски инвестиционен фонд" – 70%	1. "Българо-американски инвестиционен фонд" – 36,8% 2. "Българо-американска кредитна банка" – 9,9% 3. УПФ "Доверие" – 7% 4. Франк Луис Бауър – 5,6%
"ЦКБ Ривъ Истейт Фонд" АДСИЦ	26.X.2005 г. (8.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. "ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт" ЕАД – 70% 2. ЗАД "Армеец" АД – 30%	1. "ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт" ЕАД – 53,8% 2. ЗАД "Армеец" АД – 23,1% 3. "Централна кооперативна банка" АД – 23,1%

"ФеърПлей Пропъртис" АДСИЦ	15.8.2005 г. (28.8.2005 г. СГС)	неопределен	1. Анна Петрова Захаријева – 7% - Председател на СА 2. Марио Захаријева Захаријева – 12% 3. "ФеърПлей Интернешънъл" АД – 51% 4. ИД "Капман Капитал" АД -30%	1. "ФеърПлей Интернешънъл" АД – 73,6% 2. Марио Захаријева – 9,4% 3. Анна Захаријева – 5,4%
"Булгериън Инвестмънт Груп"	10.3.2005 г. (5.5.2005 г. СГС)	неопределен	1. "Кей Дивелпмънт" ЕООД – 50% 2. ЗК "Лев Инс" АД – 40% 3. "Атлас" ЕООД – 10%	1. Иванка Т. Иванова – 11,4% 2. ЗПК "Лев Инс" АД – 46,1% 3. "Атлас" АД – 30,8%
"Премиер Фонд" АДСИЦ	11.1.2006 г. (27.1.2006 г. ВОС)	неопределен	1. "Холдинг Варна А" АД – 10% 2. ИД "КД Пеликан" АД – 20%	1. "ЦКБ Сила" АД – 9,2% 2. ДФ "Статус нови акции" – 9,1% 3. УПФ "Съгласие" АД – 6,1% 4. Adrijan Stare Stare – 6,1% 5. "Виа ойл" ЕООД – 5,4% 6. Силвия Николова – 7,1% 7. "Унишип" ЕООД – 7,3% 8. "Експрес Гаранцион" ООД – 7,6% 9. Борислав Найденев -6,9%
"Блек Сий Инвестмънт" АДСИЦ	17.3.2006 г. (28.3.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Инвестиционна компания" АД – 35% 2. ИД "Елана Високоходен фонд" АД – 30% 3. Стефан Пламенов Папалезов – 35% - Изп. директор	1. Светослав Димитров Иванов – 50% - Зам. Председател на СА 2. Стефан Пламенов Папалезов – 50% - Изп. директор
"Сии Имоти" АДСИЦ	15.11.2005 г. (20.12.2005 г. СГС)	неопределен	1. "Банка запад - изток" АД – 40% 2. "Сии Асетс мениджмънт" Лта- Лондон – 30% 3. "Ем Ауто" АД – 30%	1. "БК инвестмънт" ЕООД – 44,4% 2. "Трейзис" ООД – 30,1%
"Софарма Имоти" АДСИЦ	20.3.2006 г. (24.3.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИД "Належла" АД – 30% 2. "София" АД – 20% 3. "Телекомплект" АД – 20% 4. "Телсо" АД – 25,5% (пряко и св. лица) 5. "Софарма" АД – 16,5%(пряко и св. лица)	3. "Ем Ауто" АД – 23,1% 1. "София" АД – 20% 2. "Телекомплект" АД – 20% 3. "Телсо" АД – 18% 4. "Софарма" АД – 3,46%
"Юнивърсъл Пропъртис" АДСИЦ	13.2.2006 г. (21.2.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Юнивърсъл" ООД – 51% 2. ЗД "Евро инс" АД – 30% 3. Любомир Манчоров – 19%	1. "Юнивърсъл" ООД – 60,2% 2. Любомир Манчоров – 37,7%
"Лиап" АДСИЦ	27.6.2006 г. (12.7.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИД "Елана Високоходен фонд" АД - 30% 2. Карл-Хайнц Ханс Хуго Валтер Пфрое – 65%	1. Карл-Хайнц Ханс Хуго Валтер Пфрое – 95,1%

"Лок" АДСИЦ	27.6.2006 г. (5.7.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИД "Елана Високодоходен фонд" АД - 30% 2. Карл-Хайнц Ханс Хуго Пфрое – 50%	1. Филип Майкъл Пфрое - 35% 2. Карл-Хайнц Ханс Хуго Пфрое – 40%
"Инвест Пропърти" АДСИЦ	20.4.2006 г. (26.4.2006 г. ВрОС)	неопределен	1. Михаил Александров Петков – 55% 2. ИД "Елана Високодоходен фонд" АД -30%	1. Михаил Александров Петков – 53,1% 2. Левент Назифоглу -12,9% 3. Мехмед Ондер Дерекчи – 6,5%
"Супер Боровец Пропърти Фонд" АДСИЦ	6.4.2006 г. (26.5.2006 г. ВОС)	неопределен	1. "Супер Боровец Пропърти Инвестмънт" АД – 65,50% 2. "Банка Запад Изток" АД – 30%	1. "Супер Боровец Пропърти Инвестмънт" АД – 20% 2. Добромир Андонов – 25,6% 3. Ивайло Коевски – 25,6% 4. Красимир Илиев – 12,8% 5. Димитър Илиев - 12,8%
"Алфа пропърти 1" АДСИЦ	26.6.2006 г. (3.7.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Алфа финанс холдинг" АД – 35% 2. "Албена инвест холдинг" АД – 30% 3. ДФ "Алфа индекс имоти" – 30%	1. "Алфа финанс холдинг" АД – 96,3%
"Форуком фонд имоти" АДСИЦ	26.4.2006 г. (30.5.2006 г. ХОС)	неопределен	1. "Форуком и компания" ООД - 50% 2. "Аква – 3" ООД – 20% 3. ДФ "БенчМарк Фонд-1" – 13,64% 4. ИД "БенчМарк фонд – 2" АД – 16,36%	1. "Форуком и компания" ООД -50% 2. "Акватор газ" ЕООД – 30% 3. "Аква 3" ООД – 20%
"Статус Имоти" АДСИЦ	23.3.2006 г. (3.5.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Статус инвест" АД -20% 2. ИД "Алванс инвест" АД – 30% 3. Янтра Александрова – 15% 4. Коста Любенов – 10%	1. "Статус инвест" АД -20% 2. ИД "Алванс инвест" АД – 30% 3. Янтра Александрова – 15% 4. Коста Любенов – 10%
"Ексклузив пропърти" АДСИЦ	1.8.2006 г. (28.8.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Фимико" АД -70% 2. ИД "БенчМарк фонд" -2 АД – 22% 3. "Доверие Обелинен холдинг" АД – 8%	1. "Фимико" АД -70% 2. ИД "БенчМарк фонд" -2 АД – 22% 3. "Доверие Обелинен холдинг" АД – 8%
"Хелт енд уелнес" АДСИЦ	7.8.2006 г. (18.8.2006 г. СГС)	неопределен	1. ДФ "Ти Би Ай Динамик" -20% 2. ДФ "Ти Би Ай Хармония" – 10% 3. "АкваФинас" ЕООД – 40% 4. "Имо Актив" ЕООД – 10% 5. "ТШ Имоти" ЕООД – 13.3% 6. "Дуковци" ООД – 6,7%	1. ДФ "Ти Би Ай Динамик" -20% 2. ДФ "Ти Би Ай Хармония" – 10% 3. "АкваФинас" ЕООД – 40% 4. "Имо Актив" ЕООД – 10% 5. "ТШ Имоти" ЕООД – 13.3% 6. "Дуковци" ООД – 6,7%
"Солид Инвест" АДСИЦ	1.6.2006 г. (15.6.2006 г. СГС)	неопределен	1. "Синемакс 2000" ЕООД -15% 2. "Юнайтед синема" АД – 15% 3. "Милениум 2001" ООД – 15% 4. "БГ Рент" ООД – 15% 5. "Хемус груп" ООД – 10% 6. ИД "Елана високодоходен фонд" АД – 30%	1. Синемакс 2000 ЕООД -15% 2. "Юнайтед синема" АД – 15% 3. "Милениум 2001" ООД – 15% 4. "БГ Рент" ООД – 15% 5. "Хемус груп" ООД – 10% 6. ИД "Елана високодоходен фонд" АД – 30%

"Недвижими имоти София" АД СИЦ (27.10.2006 г. СГС)	неопределен	1. ДФ Статус нови акции - 49%	1. Любомир Павлов - 49%
		2. ИП Статус инвест АД - 9%	2. ИП Статус инвест АД - 5%
		3. Статус - 1 - 6%	3. Юлий Павлов - 6%
		4. Екозона АД - 6%	4. Диляна Грозданова - 10%
		5. Софконсултинг АД - 30%	5. Софконсултинг АД - 30%

**Приложение 12.2.3.  
Чуждестранно участие в акционерната структура на инвестиционните посредници към 31.12.2006 г.**

"ББГ СИМЕКС – БЪЛГАРИЯ" ООД	"Симекс" ООД, Чехия "Бърно брокерска група", Чехия	10,00%
"БУЛФИН ИНВЕСТ" АД	"Неофинанс" АД непряко - "Лангфорд файнейшъл сървисис" САЩ притежават 40% от "Неофинанс" АД	80,00%
"ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ" ЕАД	"ТИ БИ АЙ ЕФ България" ЕАД непряко	99,756%
"СИИ СЕКЮРИТИЗ" АД	Войко Оглазек Миран Менцей	100%
"КД СЕКЮРИТИС" ЕАД	"КД Груп Д.А.", Словения	33,37%
"КАПИТАЛ ФИНАНС" ООД	"Зеон" АД "Нивиа трейдинг" ЕООД непряко	66,63%
"КАПИТАЛ ИНЖЕНЕР ПРОЕКТ" ООД	Лео Кристоф, САЩ	100%
ФК "ФИНА – С" АД	"Афлик България" ЕАД - "Афлик лимитед" Великобритания Цветан Радоев Василев	30,769%
		69,231%
		3,49%
		99,968%
		0,032%

**Приложение 12.2.4. Отчет за дохода на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа**

	31.12.2005 г. (хил. лв.)	31.12.2006 г. (хил. лв.)
Приходи		
Приходи от въстъпителни вноски	593	1069
Разходи		
Разходи за материали	1	4
Разходи за външни услуги	27	62
Разходи за амортизация	1	12
Разходи за възнаграждения	17	88
Разходи за осигуровки	2	13
Други разходи за дейността	1	5
Общо нефинансови разходи	49	184
Печалба от оперативната дейност	544	885
Приходи, свързани с инвестиции	5	46
Приходи от дарение		5
Други разходи по финансови операции		
Печалба от обичайната дейност	549	936
Извънредни приходи/(разходи)	0	0
Печалба от текущата година	549	936



## Приложение 13.2.1А

### Премииен приход, изплатени претенции и пазарен дял на застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане през 2006 г.

Застрахователи	Премииен приход			Изплатени претенции			Основни показатели (в хил.лв.)				
	хил. лв.	пазарен дял (%)	темп на прираст	хил. лв.	пазарен дял (%)	темп на прираст	собствен капитал	сума на активите	технически резултат	финансов резултат	
"ДЗИ - Общо застраховане" АД	186 679	17,60	0,22%	66 749	18,36	31,72%	33 772	179 060	-6 175	1 056	
ЗПАД "Булстрад" АД	148 633	14,01	6,28%	73 819	20,31	9,69%	44 293	171 198	1 787	1 604	
ЗПАД "Алианс България" АД	140 885	13,28	6,14%	52 474	14,44	-1,79%	40 742	141 763	13 531	11 102	
ЗД "Бул инс" АД	125 014	11,79	9,35%	54 228	14,92	19,80%	26 549	98 642	6 348	3 397	
ЗАД "ЗК Лев инс" АД	67 011	6,32	21,60%	17 725	4,88	50,61%	25 786	69 825	7 328	7 860	
"Застрахователно и престахователно дружество Витоша" АД	66 400	6,26	21,26%	27 762	7,64	10,61%	20 746	77 698	-1 008	-630	
ЗК "Дженерали Застраховане" АД	60 440	5,70	99,10%	14 090	3,88	-7,59%	18 087	36 928	674	239	
"Застрахователно акционерно дружество Армеец" АД	57 889	5,46	29,38%	15 510	4,27	60,19%	33 478	80 179	-3 284	17 497	
"Застрахователно дружество Евро инс" АД	52 685	4,97	30,64%	15 520	4,27	3,27%	17 012	42 861	4 747	4 237	
ЗАД "Енергия"	46 544	4,39	-1,01%	2 589	0,71	-5,96%	51 280	70 624	21 042	19 523	
"Застрахователна компания Български имоти" АД	29 789	2,81	70,54%	6 770	1,86	26,95%	10 211	26 706	439	514	
ЗАД "Виктория"	21 052	1,98	45,15%	4 815	1,32	45,95%	10 677	23 674	95	489	
"Ей Ай Джи България застрахователно и престахователно дружество" ЕАД	16 620	1,57	33,27%	3 156	0,87	17,85%	10 608	20 044	2 881	2 180	
"Кю Би И Интернешънъл Иншурънс Лимитид - клон София"	10 754	1,01	90,03%	1 213	0,33	-4,64%	-3 059	14 850	1 516	1 265	
"ХАИ" ЗАД	9 981	0,94	21,22%	3 300	0,91	23,41%	7 329	13 134	-317	19	
"Интерамерикан България ЗАД"	8 318	0,78	37,06%	1 461	0,40	40,62%	6 411	11 125	-836	-606	
"Общинска застрахователна компания" АД	7 397	0,70	60,87%	1 724	0,47	-14,53%	8 936	13 191	-477	76	
ЗК "ДСК Гаранция" АД	2 383	0,22	250,44%	58	0,02	-	7 118	8 470	-1 127	-1 025	
"Българска агенция за експортно застраховане" АД	2 282	0,22	-19,19%	509	0,14	147,09%	12 539	14 312	384	821	
"ОББ-Ей Ай Джи ЗПАД" АД	12	0,00	-	0	0,00	-	5 872	5 890	-123	-68	
"Карлф обшо застраховане - клон България"	0	0,00	-	0	0,00	-	1 910	2 010	0	-90	
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 060 768</b>	<b>100,00</b>	<b>15,40%</b>	<b>363 472</b>	<b>100,00</b>	<b>15,24%</b>	<b>390 297</b>	<b>1 122 184</b>	<b>47 425</b>	<b>69 460</b>	

**Приложение 13.2.1Б**  
**Премииен приход, изплатени претенции и пазарен дял на застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане през 2006 г.**

Застрахователи	Премииен приход			Изплатени претенции			Основни балансови показатели (в хи.лв.)				
	хил. лв.	пазарен дял (%)	темп на прираст	хил. лв.	пазарен дял (%)	темп на прираст	собствен капитал	сума на активите	технически резултат	финансов резултат	
"ДЗИ" АД	55 075	29,58	21,13%	34 547	50,76	48,65%	245 079	340 845	-19 615	162 895	
ЗАД "Алианс България Живот" АД	45 330	24,35	22,96%	5 561	8,17	37,11%	20 605	130 193	4 679	5 215	
ЗК "Дженерали Животозастраховане" АД	17 716	9,52	21,99%	9 766	14,35	5,35%	9 131	18 287	191	100	
"Ей Ай Джи Лайф България ЖЗД" ЕАД	15 980	8,58	4,89%	1 375	2,02	23,32%	8 661	30 404	2 544	2 150	
ЗК "Витоша-живот" АД	15 818	8,50	72,23%	9 196	13,51	109,43%	7 158	14 803	654	538	
ЗАД "Булстрал Живот" АД	13 472	7,24	41,13%	3 987	5,86	16,61%	8 866	22 205	1 558	1 223	
"Граве България Животозастраховане" АД	10 516	5,65	36,02%	424	0,62	145,09%	8 409	29 857	4	314	
"ДСК Гаранция" АД	4 750	2,55	-31,28%	1 779	2,61	-6,05%	7 214	11 891	-1 565	-1 570	
ЖЗК "Български имоти" АД	3 447	1,85	20,57%	1 080	1,59	-6,01%	7 339	11 052	15	88	
"Синдикална Взаимозастрахователна Кооперация"	2 629	1,41	275,04%	100	0,15	-77,53%	481	2 930	13	7	
ВЗК "Добруджа-М-Живот"	812	0,44	-17,73%	230	0,34	111,01%	898	2 366	-28	1	
ОББ - Ей Ай Джи Лайф Застрахователно дружество АД	395	0,21		17	0,02		6 609	6 939	11	9	
"Ай Ен Джи Животозастраховане - клон София"	214	0,11		0	0,00		-3 678	1 720	-3 698	-3 676	
"Животозастрахователен институт" АД	27	0,01		1	0,00		6 519	6 557	23	19	
"Кардиф Животозастраховане АД - клон България"	0	0,00	0	0	0,00	0	2 960	3 050	0	-40	
<b>ОБЩО</b>	<b>186 181</b>	<b>100,00</b>	<b>24,11%</b>	<b>68 063</b>	<b>100,00</b>	<b>38,17%</b>	<b>336 251</b>	<b>633 099</b>	<b>-15 214</b>	<b>167 273</b>	

**Приложение 13.2.1В**  
**Премииен приход, изплатени претенции и пазарен дял на здравноосигурителните дружества, извършващи дейност през 2006 г.**

Здравноосигурителни дружества	Премииен приход			Изплатени претенции			Основни балансови показатели (в хил. лв.)			
	хил.лв.	пазарен дял (%)	темп на прираст	хил.лв.	пазарен дял (%)	темп на прираст	собствен капитал	сума на активите	технически резултат	финансов резултат
БЗОК "Закрила" АД	13 378	59,14	24,91%	8 842	70,19	21,17%	4 598	8 155	-63	84
ОЗОФ "Доверие" АД	839	3,71	-2,78%	405	3,22	33,66%	2 145	2 553	-22	42
"Ти Би Ай – здравно осигуряване" АД	814	3,60	75,81%	331	2,63	105,59%	1 386	1 903	-343	-276
"ЗОАД ДЗИ" АД	773	3,42	80,61%	178	1,41	111,90%	1 878	2 278	24	-123
ЗОФ "Медико 21" АД	2 095	9,26	-13,79%	1 750	13,89	89,19%	2 083	2 842	-19	20
БЗОФ АД	261	1,15	30,50%	86	0,68	138,89%	716	1 092	-83	-80
ЗОК "България Здраве" АД	61	0,27	-63,69%	11	0,09	-52,17%	575	592	15	18
"Доброволна осигурителна мрежа – Здраве" АД	2 329	10,30	33,77%	833	6,61	20,90%	1 804	2 790	303	365
ЗОК "Надежда" АД	810	3,58	148,47%	107	0,85	256,67%	1 641	2 065	143	129
ЗОД "Планета" АД	319	1,41	-21,04%	9	0,07	800,00%	552	1 099	-64	45
ЗОК "Св. Николай Чулотворец" АД	367	1,62	592,45%	45	0,36	650,00%	688	930	-201	-156
"Здравноосигурителен институт" АД	56	0,25	5500,00%	0	0,00	0,00%	500	519	-4	1
ЗОД "Всеотдайност" АД	518	2,29	-	0	0,00	-	1 922	2 455	-78	-78
<b>ОБЩО:</b>	<b>22 620</b>	<b>100,00</b>	<b>27,17%</b>	<b>12 597</b>	<b>100,00</b>	<b>31,84%</b>	<b>20 488</b>	<b>29 273</b>	<b>-392</b>	<b>-9</b>

### Приложение 13.2.3.

#### Премиен приход на застрахователните брокери по видове застраховки и пазарен дял към 31.12.2006 г.

ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ	Премиен приход (лв.)	Отн. дял	Приход от комисиони (лв.)	Отн. дял
<b>ОБШО ЗАСТРАХОВАНЕ</b>				
Застраховка "Злополука"	4 904 130	2,01%	1 160 171	2,22%
Застраховка "Заболяване"	985 876	0,40%	279 430	0,53%
Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	113 830 449	46,75%	27 519 133	52,64%
Застраховка на релсови превозни средства	3 042 969	1,25%	530 314	1,01%
Застраховка на летателни апарати	353 517	0,15%	39 556	0,08%
Застраховка на плавателни съдове	1 235 267	0,51%	147 944	0,28%
Застраховка на товари по време на превоз	5 045 772	2,07%	951 265	1,82%
Застраховка "Пожар" и "Природни бедствия"	18 162 081	7,46%	3 767 177	7,21%
Застраховка на "Шети на имущество"	32 319 706	13,27%	3 302 576	6,32%
Застраховка "Гражданска отговорност на автомобилите"	45 911 158	18,86%	11 701 989	22,38%
Застраховка "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на летателни апарати"	175 266	0,07%	40 762	0,08%
Застраховка "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове"	1 580 136	0,65%	188 892	0,36%
Застраховка "Обща гражданска отговорност"	8 629 574	3,54%	1 211 595	2,32%
Застраховка на кредити	2 137 634	0,88%	371 561	0,71%
Застраховка на гаранции	239 257	0,10%	63 161	0,12%
Застраховка на разни финансови загуби	3 619 967	1,49%	583 333	1,12%
Застраховка на правни разноски	12 119	0,00%	1 373	0,00%
Помощ при пътуване	1 278 981	0,53%	419 111	0,80%
Общо за общо застраховане	243 463 861	81,93%	52 279 342	87,21%
<b>ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ</b>				
Застраховка "Живот" и рента	50 398 173	93,87%	6 918 228	90,21%
Женитбена и детска застраховка	117 550	0,22%	85 770	1,12%
Застраховка "Живот", свързана с инвестиционен фонд	653 153	1,22%	119 179	1,55%
Постоянна здравна застраховка	321 816	0,60%	69 347	0,90%
Изкупуване на капитал	22	0,00%	7	0,00%
Допълнителна застраховка	2 201 065	4,10%	476 880	6,22%
Общо за животозастраховане	53 691 778	18,07%	7 669 411	12,79%
<b>ОБШО:</b>	<b>297 155 639</b>	<b>100,00%</b>	<b>59 948 753</b>	<b>100,00%</b>

**Приложение 14.1А**  
**Собствен капитал и балансови активи на ПОД. Балансови активи и брой осигурени лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2006 г.**

Пенсионноосигурително дружество	Собствен капитал на ПОД (хиЛ. лв.)	Балансови активи на ПОД (хиЛ. лв)	Балансови активи на управляваните ФДПО (хиЛ. лв.)				Брой осигурени лица			
			УПФ	ППФ	ДФФ	Общо	УПФ	ППФ	ДФФ	Общо
ПОК "Доверие" АД	7 131	11 282	282 231	128 001	89 012	499 244	967 043	74 628	159 502	1 201 173
ПОК "Съгласие" АД	6 317	9 156	86 191	59 433	17 226	162 850	296 690	33 707	33 211	363 608
ПОК "ДСК-Родина" АД	7 330	7 939	52 106	12 200	31 444	95 750	197 259	11 120	27 631	236 010
ПОД "Амиант България" АД	12 968	15 765	157 617	70 232	265 024	492 873	493 769	37 211	262 938	793 918
"Ай Ен Джи ПОД" ЕАД	2 832	3 873	69 522	15 025	46 568	131 115	225 789	11 815	27 846	265 450
ПОАД "ЦКБ Сила"	9 065	9 421	26 150	6 655	7 630	40 435	113 928	8 702	18 542	141 172
ПОД "Лукойл Гарант- България" АД	3 906	4 438	26 844	21 109	36 075	84 028	96 333	12 161	31 487	139 981
"ДЗИ-ПО" АД	5 070	5 243	9 214	1 998	4 889	16 101	51 890	3 499	4 625	60 014
ПОД "Топлина" АД	4 910	4 975	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ОБЩО</b>	<b>59 529</b>	<b>72 092</b>	<b>709 875</b>	<b>314 653</b>	<b>497 868</b>	<b>1 522 396</b>	<b>2 442 701</b>	<b>192 843</b>	<b>565 782</b>	<b>3 201 326</b>

### Приложение 14.1Б

#### Основни акционери в капитала на ПОД към 31.12.2006 г.

ПОД	Наименование	БУЛСТАТ	Процент на акции/дялове	Процент на акции/дялове, притежавани непряко
ПОК "Доверие" АД	"БЗП Груп" АД	130131469	73,52	
	ЗПАД "Булстрад" АД	000694286	11,45	
ПОК "Съгласие" АД	"Финанс Консултинг" ЕАД	103765841	14,50	
	Българска стопанска камара	831391124	20,60	
	"Химимпорт" АД	000627519	49,28	
ПОК "ДСК - Родина" АД	"Банка ДСК" ЕАД	121830616	97,00	
ПОД "Алианс България" АД	"Алианс България Холдинг" АД	0040812785	65,40	
	"Национална електрическа компания" ЕАД	0000649348	34,00	
"Ай Ен Джи ПОД" ЕАД	"ИНГ Континентал Юръп Холдинг"		100,00	
ПОАД "ЦКБ - Сила" АД	"ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт" ЕАД	121749139	89,26	99,20
	"Централна кооперативна банка" АД	831447150	9,95	99,20
ПОД "Лукойл Гарант - България" АД	"Лукойл Нефтохим - Бургас" АД	812114069	30,00	
	"Лукойл България" ЕООД	121699202	30,00	
	НО "Частен пенсионен фонд Лукойл"	042450562	30,60	
"ДЗИ - Пенсионно осигуряване" АД	"Интерхотел Сандански - България" АД	101511550	25,00	
	"Юнивърс компани" ООД	130948859	15,00	
	"Голдън Юниън" ООД	130948827	15,00	
	"Керамик - Стил" ООД	121551239	11,04	
	"Бета трейдинг корпорейшън" ООД	130948866	10,00	
	"Източна търговска корпорация" ООД	130948811	10,00	
ПОД "Топлина" АД	"Ел Ем Импекс" ЕООД	122073062	46,40	
	"Брикел" ЕАД	123526494	30,00	

## Приложение 14.2.1.

### Нормативноопределени показатели на ПОД и ФДПО

Показател	Мярка	Среден размер	
		31.12.2005 г.	31.12.2006 г.
Капиталова адекватност на ПОД	%	94,91	122,42*
Ликвидност на ПОД	коэф.	13,50	20,32*
Ликвидност на УПФ	коэф.	245,11	175,58
Ликвидност на ППФ	коэф.	208,29	229,06
Ликвидност на ДПФ	коэф.	77,01	33,78
Отчислена инвестиционна такса на ДПФ	%	10,01	9,98
Среден размер на встъпителна такса за ДПФ	лв.	9,25	9,53
Среден размер на такса от осигурителни вноски на ДПФ	%	3,92	3,88

### Финансово-икономически показатели на ПОД и ФДПО

Пенсионноосигурителни дружества				
Показател		Мярка	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.
1. Анализ на собствения капитал на ПОД				
1.1.	Степен на покритие на регистрирания капитал	%	86,13	109,56*
1.2.	Рентабилност на собствения капитал	%	1,52	12,93*
2. Анализ на активите на ПОД				
2.1.	Степен на покритие на активите на ФДПО	%	13,34	10,43
2.2.	Рентабилност на активите на ПОД	%	1,48	10,64*
2.3.	Ръст на активите на ПОД	%	9,51	41,26
3. Анализ на приходите и разходите на ПОД				
3.1.	Ефективност на дейността на ПОД	%	107,37	120,42*
3.2.	Такси и удръжки на един участник във ФДПО	лв.	8,11	9,87
3.3.	Разходи за дейността на един участник във ФДПО	лв.	9,98	8,89
3.4.	Такси и удръжки на 100 лв. активи на ФДПО	лв.	2,44	2,32
3.5.	Разходи за дейността на 100 лв. активи на ФДПО	лв.	3,25	2,14
Фондове за допълнително пенсионно осигуряване				
1. Активи				
1.1.	Възвръщаемост на управляваните активи на УПФ	коэф.	0,08	0,10
1.2.	Възвръщаемост на управляваните активи на ППФ	коэф.	0,08	0,10
1.3.	Възвръщаемост на управляваните активи на ДПФ	коэф.	0,08	0,10
1.4.	Управлявани активи на един участник в УПФ	лв.	179,23	269,92
1.5.	Управлявани активи на един участник в ППФ	лв.	1144,64	1350,72
1.6.	Управлявани активи на един участник в ДПФ	лв.	798,61	936,38
1.7.	Ръст на активите на УПФ	%	68,07	60,69
1.8.	Ръст на активите на ППФ	%	24,40	23,34
1.9.	Ръст на активите на ДПФ	%	28,87	18,38
2. Участници в ПФ				
2.1.	Прираст на броя участници в УПФ	%	11,71	9,07
2.2.	Прираст на броя участници в ППФ	%	3,58	5,68
2.3.	Прираст на броя участници в ДПФ	%	2,64	2,87

**Забележка:** Средната стойност на всички показатели е изчислена като средноаритметична от стойността на показателите на отделните ПОД/ФДПО, с изключение на показателите ръст на активите на ФДПО и прираст на броя на участниците във ФДПО, които са изчислени като отношение на изменението за годината към състоянието им в началото на годината.

\* В средната стойност на показателя участва и стойността на показателя на лицензираното през 2006 г. ПОД "Топлина" АД

**Приложение 14.2.2.  
Структура на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване**

Пенсионни фондове	Универсални пенсионни фондове (УПФ)				Професионални пенсионни фондове (ППФ)			
	2005 г.		2006 г.		2005 г.		2006 г.	
	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)
<b>Общо инвестиции</b>	<b>434 045</b>	<b>100,00%</b>	<b>667 475</b>	<b>100,00%</b>	<b>250 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>306 239</b>	<b>100,00%</b>
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	238 117	54,86%	215 295	32,26%	140 099	56,00%	101 427	33,12%
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари на ценни книжа	75 389	17,37%	215 786	32,33%	43 116	17,23%	98 067	32,02%
Акции	31 160	7,18%	130 423	19,54%	20 324	8,12%	64 816	21,17%
Корпоративни облигации	44 229	10,19%	85 363	12,79%	22 792	9,11%	33 251	10,86%
Общински облигации	3 045	0,70%	2 548	0,38%	2 451	0,98%	1 791	0,58%
Банкови депозити	75 049	17,29%	143 605	21,51%	41 242	16,48%	64 180	20,961%
Ипотечни облигации	35 049	8,08%	31 509	4,72%	19 794	7,91%	15 336	5,01%
Деривати на ценни книжа	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Инвестиционни имоти	989	0,23%	5 349	0,80%	389	0,16%	3 753	1,23%
Инвестиции в чужбина	6 407	1,48%	53 383	8,00%	3 104	1,24%	21 686	7,08%
	<b>Фондове за допълнително пенсионно осигуряване</b>							
	<b>Доброволни пенсионни фондове (ДПФ)</b>				<b>Фондове за допълнително пенсионно осигуряване</b>			
	2005 г.		2006 г.		2005 г.		2006 г.	
	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)	Стойност (хиляди лв.)	Дял (%)
<b>Общо инвестиции</b>	<b>398 222</b>	<b>100,00%</b>	<b>478 329</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 082 462</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 452 043</b>	<b>100,00%</b>
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	181 654	45,62%	103 218	21,58%	559 870	51,72%	419 940	28,92%
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари на ценни книжа	66 511	16,70%	164 778	34,45%	185 016	17,09%	478 631	32,96%
Акции	28 694	7,21%	104 003	21,74%	80 179	7,41%	299 242	20,61%
Корпоративни облигации	37 817	9,50%	60 774	12,71%	104 837	9,69%	179 388	12,35%
Общински облигации	1 882	0,47%	1 524	0,32%	7 379	0,68%	5 863	0,40%
Банкови депозити	92 808	23,31%	109 588	22,91%	209 099	19,32%	317 373	21,86%
Ипотечни облигации	45 149	11,34%	33 731	7,05%	99 993	9,24%	80 576	5,55%
Деривати на ценни книжа	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Инвестиционни имоти	6 149	1,54%	16 969	3,55%	7 526	0,70%	26 071	1,80%
Инвестиции в чужбина	4 069	1,02%	48 522	10,14%	13 580	1,25%	123 591	8,51%