

# Годишен отчет 2007



**Комисия за  
финансов надзор**



<b>ОБРЪЩЕНИЕ НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ</b>	<b>9</b>
<b>I. ДЕЙНОСТ НА КФН ПРЕЗ 2007 г.</b>	<b>13</b>
<b>1. Регулаторна дейност</b>	<b>13</b>
<b>1.1. Промени в законовата нормативна уредба</b>	<b>13</b>
1.1.1. Промени в законовата нормативна уредба, регулираща инвестиционната дейност	13
1.1.2. Промени в законовата нормативна уредба, регулираща застрахователната дейност	13
1.1.3. Промени в законовата нормативна уредба, регулираща дейността по допълнително пенсионно осигуряване	14
1.1.4. Други промени в законовата нормативна уредба	15
<b>1.2. Промени в подзаконовата нормативна уредба</b>	<b>17</b>
1.2.1. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща инвестиционната дейност	17
1.2.2. Директиви, транспонирани в нормативната база, регулираща инвестиционната дейност	17
1.2.3. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща застраховането и доброволното здравно осигуряване	19
1.2.4. Директиви, транспонирани в нормативната база, регулираща застрахователната дейност и дейността по доброволно здравно осигуряване	20
1.2.5. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща допълнителното пенсионно осигуряване	21
<b>2. Лицензионна дейност, разрешителни режими и нотификации</b>	<b>21</b>
<b>2.1. Лицензионна дейност, разрешителни режими и нотификации в областта на инвестиционната дейност</b>	<b>23</b>
Нови елементи в лицензионната процедура	23
2.1.1. Инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти	23
Лицензионна и разрешителна дейност	23
Брой инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти към 31 декември 2007 г.	24
Нотификации	25
2.1.2. Колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества	25
Лицензионна и разрешителна дейност	25
Брой колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества към 31 декември 2007 г.	27
Нотификации	27
2.1.2. Публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа	27
Лицензионна и разрешителна дейност	27
Брой публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа към 31 декември 2007 г.	30
Нотификации	30
<b>2.2. Лицензионна дейност, разрешителни режими и нотификации в областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване</b>	<b>30</b>
Нови елементи в лицензионната процедура	30
Лицензионна и разрешителна дейност	31
Брой на застрахователите, застрахователните брокери, застрахователните агенти и здравноосигурителните дружества към 31 декември 2007 г.	32
Нотификации	32
<b>2.3 Лицензионна дейност и разрешителни режими в областта на допълнителното пенсионно осигуряване</b>	<b>32</b>
Нови елементи в лицензионната процедура	32
Лицензионна и разрешителна дейност	33
Брой на пенсионноосигурителните дружества и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31 декември 2007 г.	33

<b>3. Надзорна дейност</b>	<b>34</b>
<b>3.1. Надзорна дейност в областта на инвестиционната дейност</b>	<b>34</b>
3.1.1. Инвестиционни посредници, Централен депозитар и регулирани пазари	34
3.1.2. Колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества	35
3.1.3. Публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа	35
<b>3.2. Надзорна дейност в областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване</b>	<b>37</b>
<b>3.3. Надзорна дейност в областта на допълнителното пенсионно осигуряване</b>	<b>38</b>
<b>4. Защита на потребителите на небанкови финансови услуги</b>	<b>42</b>
<b>4.1. Информационна осведоменост, осигурена от КФН</b>	<b>42</b>
4.1.1. Достъп до финансова информация	42
4.1.2. Образователна политика на КФН	43
<b>4.2. Жалби срещу поднадзорните лица и предприети действия от страна на КФН</b>	<b>44</b>
<b>5. Политика на човешките ресурси</b>	<b>45</b>
<b>6. Международно и вътрешно сътрудничество</b>	<b>49</b>
6.1. Европейски въпроси	49
6.2. Членство в международни организации и отношения с международни финансови институции	49
6.3. Двустранно сътрудничество	50
6.4. Проекти за развитие, осъществени с донорски фондове	50
6.5. Вътрешно сътрудничество	52
<b>7. Развитие на информационните технологии за нуждите на надзора</b>	<b>54</b>
<b>8. Отчет за изпълнение на бюджета на КФН за 2007 г.</b>	<b>55</b>
<b>9. Доклад за дейността по вътрешен одит на КФН за 2007 г.</b>	<b>56</b>
<b>10. Отчет на Инспектората</b>	<b>57</b>
<b>II. СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ</b>	<b>60</b>
<b>11. Стратегия за развитие на КФН</b>	<b>60</b>
<b>12. Стратегия за развитие на регулаторната рамка</b>	<b>63</b>
12.1. В областта на инвестиционната дейност	63
12.2. В областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване	64
12.3. В областта на допълнителното пенсионно осигуряване	64
<b>13. Нови подходи в методологията на финансовия надзор през 2007 г.</b>	<b>66</b>
<b>III. ИКОНОМИКАТА НА БЪЛГАРИЯ ПРЕЗ 2007 г.</b>	<b>70</b>
<b>IV. ОБЗОР НА НЕБАНКОВИЯ ФИНАНСОВ СЕКТОР ПРЕЗ 2007 г.</b>	<b>71</b>
<b>14. Инвестиционна дейност</b>	<b>74</b>
<b>14.1. Развитие на капиталовия пазар</b>	<b>74</b>
<b>14.2. Анализ на участниците на капиталовия пазар</b>	<b>79</b>
14.2.1. Публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа	79
14.2.2. Колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества	81
14.2.3. Инвестиционни посредници	84
14.2.4. Дейност и финансово състояние на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа през 2007 г.	84
<b>15. Застрахователен пазар и пазар на услуги по доброволно здравно осигуряване</b>	<b>87</b>
<b>15.1. Информация за пазара по общо застраховане, животозастраховане</b>	

<b>и доброволно здравно осигуряване</b>	<b>87</b>
<b>15.2. Анализ на дейността на дружествата, които извършват дейност по общо застраховане, за 2007 г.</b>	<b>91</b>
15.2.1. Премиен приход и пазарен дял	91
15.2.2. Анализ и структура на изплатените обезщетения и разходите, свързани със застрахователната дейност по видове застраховки	97
15.2.3. Анализ и структура на техническите резерви и активите за покритие на техническите резерви	100
15.2.4. Технически резултат и финансов резултат	101
15.2.5. Основни балансови показатели	102
<b>15.3. Анализ на дейността на дружествата, които извършват дейност по животозастраховане към края, за 2007 г.</b>	<b>104</b>
15.3.1. Премиен приход и пазарен дял	104
15.3.2. Анализ и структура на изплатените обезщетения и разходите, свързани със застрахователната дейност по видове застраховки	108
15.3.3. Анализ и структура на техническите резерви и активите за покритие на техническите резерви	109
15.3.4. Технически резултат и финансов резултат	111
15.3.5. Основни балансови показатели	111
<b>15.4. Анализ на дейността на дружествата, които извършват дейност по доброволно здравно осигуряване към края, за 2007 г.</b>	<b>114</b>
15.4.1. Премиен приход и пазарен дял	114
15.4.2. Анализ и структура на изплатените обезщетения и разходите, свързани със здравноосигурителната дейност по видове пакети	115
15.4.3. Анализ и структура на техническите резерви и активите за покритие на техническите резерви	117
15.4.4. Технически резултат и финансов резултат	118
15.4.5. Основни балансови показатели	118
<b>15.5. Застрахователно посредничество и разпределение на премиения приход на застрахователите по канали на продажба</b>	<b>120</b>
<b>15.6. Гаранционен фонд</b>	<b>121</b>
<b>16. Допълнително пенсионно осигуряване</b>	<b>123</b>
<b>16.1. Развитие на пазара по допълнително пенсионно осигуряване през 2007 г.</b>	<b>123</b>
<b>16.2. Анализ на участниците на пазара по предоставяне на услуги по допълнително пенсионно осигуряване</b>	<b>124</b>
16.2.1. Пенсионноосигурителни дружества	124
16.2.2. Фондове за допълнително пенсионно осигуряване	126
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ<sup>1</sup></b>	
<b>Приложение 2.1.2А</b> Организиране и управление на нови договорни фондове от управляващи дружества	133
<b>Приложение 2.1.2Б</b> Индивидуални административни актове, издадени от заместник- председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, по отношение дейността на КИС и АДСИЦ през 2007 г.	133
<b>Приложение 2.1.3А</b> Проспекти за публично предлагане на ценни книжа	137
<b>Приложение 2.1.3Б</b> Емисии ценни книжа, вписани и отписани от Публичния регистър, воден от КФН, през 2007 г.	141
<b>Приложение 2.1.3В</b> Публични дружества, емитенти и АДСИЦ, вписани и отписани през 2007 г. от Публичния регистър, воден от КФН	144
<b>Приложение 3.1.3</b> Брой съставени актове за установяване на административни нарушения (АУАН) през 2007 г.	146
<b>Приложение 5</b> Инициативи за обучение и повишаване квалификацията на персонала на КФН, проведени през 2007 г.	147
<b>Приложение 14.1А</b> Финансови показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса SOFIX, към 31 декември 2007 г.	151
<b>Приложение 14.1Б</b> Финансови показатели на публичните дружества, включени в индекса BG40 към 31 декември 2007 г.	153
<b>Приложение 14.1В</b> Финансови показатели на публичните дружества, включени в индекса BG REIT към 31 декември 2007 г.	155

<sup>1</sup>Номерацията на приложенията посочва главата от текста на Отчета за дейността на КФН, към която се отнася конкретното приложение.

<b>Приложение 14.1Г</b>	Финансови показатели на публичните дружества, включени в индекса BG TR30 към 31 декември 2007 г.	156
<b>Приложение 14.1Д</b>	Нови регистрирани и свалени от търговия емисии през 2007 г. Емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София, към 31 декември 2007 г.	158
<b>Приложение 14.2.1А</b>	Разпределението на пазарната капитализация на публичните дружества по подсектори на икономиката. Чуждестранно участие по подсектори	159
<b>Приложение 14.2.1Б</b>	Собствен капитал, натрупани активи и пазарен дял на АДСИЦ към 31 декември 2007 г.	160
<b>Приложение 14.2.1В</b>	Структура на активите на АДСИЦ към 31 декември 2007 г.	165
<b>Приложение 14.2.1Г</b>	Разпределен дивидент за 2006 г. и отчетени печалби от АДСИЦ за 2007 г.	170
<b>Приложение 14.2.1Д</b>	Дата на учредяване, предвиден срок на съществуване и основни акционери на АДСИЦ	173
<b>Приложение 14.2.2А</b>	Собствен капитал, активи и концентрация на пазара по предоставяне на услуги от КИС	184
<b>Приложение 14.2.2Б</b>	Инвестиционен профил, нетна стойност на активите на една акция/дял и възвръщаемост на КИС към 31 декември 2007 г.	188
<b>Приложение 14.2.2В</b>	Структура на активите на КИС	193
<b>Приложение 14.2.2Г</b>	Взаимни фондове - чуждестранни колективни инвестиционни схеми, предлагащи публично дялове в България към 31 декември 2007 г.	204
<b>Приложение 14.2.2Д</b>	Собствен капитал, управлявани активи и сключени договори за управление на УД	207
<b>Приложение 14.2.3</b>	Чуждестранно участие в акционерната структура на инвестиционните посредници към 31 декември 2007 г.	212
<b>Приложение 14.2.4А</b>	Счетоводен баланс на Фонда за компенсиране на инвесторите в ценни книжа към 31 декември 2007 г.	212
<b>Приложение 14.2.4Б</b>	Отчет за доходите на Фонда за компенсиране на инвесторите в ценни книжа към 31 декември 2007 г.	213
<b>Приложение 14.2.4В</b>	Отчет за промените в собствения капитал на Фонда за компенсиране на инвесторите в ценни книжа за периода 01 януари 2007 г. - 31 декември 2007 г.	214
<b>Приложение 14.2.4Г</b>	Отчет за паричните потоци на Фонда за компенсиране на инвесторите в ценни книжа (пряк метод) към 31 декември 2007 г.	214
<b>Приложение 15.2.1А</b>	Брутни начислени (записани) премии от застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане	215
<b>Приложение 15.2.1Б</b>	Брутни получени премии по активно презастраховане от застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане (в лв.)	216
<b>Приложение 15.2.2А</b>	Изплатени обезщетения и възникнали претенции при застрахователите по общо застраховане	217
<b>Приложение 15.2.2Б</b>	Ръст/ спад на брутните начислени (записани) премии, увеличение/ намаление на изплатените обезщетения и на възникналите претенции на общозастрахователните дружества	218
<b>Приложение 15.2.2В</b>	Изплатени обезщетения, възникнали претенции и фактически извършени разходи (без разходите по уреждане на претенции) от общозастрахователните дружества по видове застраховки (в хил. лв.)	220
<b>Приложение 15.2.2Г</b>	Изменение на брутните начислени (записани) премии, на спечелените премии, на изплатените обезщетения и на възникналите претенции по видове застраховки на годишна база	221
<b>Приложение 15.2.4</b>	Технически и финансов резултат на общозастрахователните дружества (в хил. лв.)	223
<b>Приложение 15.2.5</b>	Сума на актива и собствен капитал на общозастрахователните дружества (в хил. лв.)	223
<b>Приложение 15.3.1</b>	Реализиран премиен приход от животозастрахователите	224
<b>Приложение 15.3.2А</b>	Изплатени претенции от застрахователите по животозастраховане	224
<b>Приложение 15.3.2Б</b>	Застрахователни плащания на животозастрахователите по видове застраховки за 2007 г.	225

<b>Приложение 15.3.2В</b>	Изплатени суми и обезщетения от животозастрахователите по видове застраховки за 2007 г. (в хил. лв.)	226
<b>Приложение 15.3.4</b>	Технически и финансов резултат на животозастрахователите (в хил. лв.)	226
<b>Приложение 15.3.5</b>	Сума на актива и собствен капитал на животозастрахователите (в хил. лв.)	227
<b>Приложение 15.4.1</b>	Реализиран премиен приход от дружествата по доброволно здравно осигуряване	228
<b>Приложение 15.4.2</b>	Изплатени претенции от дружествата по доброволно здравно осигуряване	228
<b>Приложение 15.4.4</b>	Технически и финансов резултат (в хил. лв.)	229
<b>Приложение 15.4.5</b>	Сума на актива и собствен капитал на здравноосигурителните дружества (в хил. лв.)	229
<b>Приложение 15.5А</b>	Премиен приход, реализиран чрез застрахователните брокери, и приходи от комисиони на застрахователните брокери	231
<b>Приложение 15.5Б</b>	Разпределение на премиения приход по общо застраховане по канали на продажби	232
<b>Приложение 15.6</b>	Отчет за доходите на Гаранционния фонд	234
<b>Приложение 16.1А</b>	Собствен капитал и балансови активи на ПОД. Балансови активи и брой осигурени лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31 декември 2007 г.	235
<b>Приложение 16.1Б</b>	Основни акционери в капитала на ПОД към 31 декември 2007 г.	236
<b>Приложение 16.2.1</b>	Нормативноопределени показатели на ПОД и ФДПО	237
<b>Приложение 16.2.2</b>	Структура на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване	239

## СПИСЪК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ СЪКРАЩЕНИЯ

АБЗ - Асоциация на българските застрахователи  
АДСИЦ - Акционерно дружество със специална инвестиционна цел  
АП - Агенция за приватизация  
АУАН - Акт за установяване на административни нарушения  
АФР - Агенция за финансово разузнаване  
БВП - Брутен вътрешен продукт  
БНБ - Българска народна банка  
БФБ - Българска фондова борса  
ГФ - Гаранционен фонд  
ДДПО - Допълнително доброволно пенсионно осигуряване  
ДЗПО - Допълнително задължително пенсионно осигуряване  
ДПО - Допълнително пенсионно осигуряване  
ДПФ - Доброволен пенсионен фонд  
ДФ - Договорен фонд  
ДЦК - Държавни ценни книжа  
ЕИП - Европейско икономическо пространство  
ЗАБХ - Застрахователна агенция на Босна и Херцеговина  
ЗАНН - Закон за административните нарушения и наказания  
ЗВО - Звено за вътрешен одит  
ЗДСИЦ - Закон за дружествата със специална инвестиционна цел  
ЗКФН - Закон за Комисията за финансов надзор  
ЗПЗФИ - Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти  
ЗППЦК - Закон за публичното предлагане на ценни книжа  
ЗПФИ - Закон за пазарите на финансови инструменти  
ИД - Инвестиционно дружество  
ИП - Инвестиционен посредник  
КЗ - Кодекс за застраховане  
КЗК - Комисия за защита на конкуренцията  
КИС - Колективни инвестиционни схеми  
КСО - Кодекс за социално осигуряване  
КФН - Комисия за финансов надзор  
МС - Министерски съвет  
МСС - Международни счетоводни стандарти  
МТСП - Министерство на труда и социалната политика  
НИДУД - Наредба за изискванията към дейността на управляващите дружества  
НИДИП - Наредба за изискванията към дейността на инвестиционните посредници  
ОСА - Общо събрание на акционерите  
ПАМ - Принудителна административна мярка  
ПД - Публично дружество  
ПОД - Пенсионноосигурително дружество  
ППФ - Професионален пенсионен фонд  
УД - Управляващо дружество  
УПФ - Универсален пенсионен фонд  
ФДПО - Фонд за допълнително пенсионно осигуряване  
ЦД - Централен депозитар  
ННІ - Херфиндал-Хиршман индекс  
MiFID - Markets in Financial Instruments Directive



## Уважаеми дами и господа,

За мен е удоволствие да ви представя годишния отчет за дейността на Комисията за финансов надзор (КФН) за 2007 г. - една изключително успешна година за капиталовия, застрахователния и пазара на допълнително пенсионно осигуряване. Това бе динамична година, изпълнена с предизвикателства, породени от приемането на България в Европейския съюз (ЕС) и интензивно променящата се финансова среда. Всички сектори на небанковите финансови услуги отбелязаха значителен ръст и демонстрираха своя потенциал, а посредничеството чрез небанковите финансови институции повиши своята популярност. Задълбочаващата се интеграция на българския финансов пазар в европейския доведе до увеличаване на перспективите за развитие пред сектора.

През 2007 г. беше отчетен чувствителен ръст в показателите, характеризиращи дълбочината на финансовото посредничество. Показателно за доверието в пазарната среда бе постоянното увеличаване на броя на институционалните инвеститори, както и на активите, които те управляват.

В качеството си на единен орган за регулиране и надзор на небанковия финансов сектор през изминалата година комисията продължи да провежда последователна политика, изразена в регулаторна, лицензионна и контролна дейност, насочена към нарастването на икономическия потенциал на небанковото финансово посредничество. През изминалия отчетен период бяха осъществени множество проекти за усъвършенстване на правната рамка в посока повишаване на прозрачността, доверието и конкурентоспособността на финансовите пазари.

С навременното въвеждане на всички европейски директиви в областта на капиталовите пазари, целящи осигуряването на по-висока степен на защита на инвеститорите, както и по-ефективен и прозрачен пазар, се предоставиха и широки инвестиционни възможности за пазарните участници. Европейската комисия въведе Директивата за пазарите на финансови инструменти с цел създаването на единен пазар на финансовите услуги в границите на 27-те държави - членки на ЕС. Във връзка с изпълнението на поетите от страната ангажменти тази директива вече е част и от българското законодателство. В областта на застраховането през 2007 г. се въведе европейската директива за презастраховането, с което бе създаден нов лицензионен и надзорен режим за презастрахо-

вателите

След приемането на България в ЕС в КФН се получиха уведомления от европейски застрахователи, застрахователни и инвестиционни посредници, регистрирани в държави членки, за намерението им да развият дейност на територията на нашата страна. Съответно и регистрирани в България аналогични структури заявиха своето желание да работят на европейския пазар по линия на „единния паспорт“.

Съгласно промените в нормативната уредба, отнасящи се до допълнителното пенсионно осигуряване, през годината бяха издадени решения за одобрение на изменения и допълнения в правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителните дружества и на управляваните от тях фондове.

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 дейността на КФН във функцията ѝ на регулаторен, лицензиращ и надзорен орган на небанковия финансов сектор. Представена е информационната осведоменост, която комисията осигурява на пазарните участници и на обществото като цяло. Разгледани са политиката на КФН спрямо човешките ресурси, дейностите и процесите в рамките на международното и вътрешно сътрудничество, докладът за дейността по вътрешен одит, отчетът на Инспектората, както и подобренията в сферата на информационните технологии като значим инструмент за повишаване на ефективността на надзорната дейност на комисията. Отчетът за изпълнение на бюджета дава финансовата картина за дейността на КФН през 2007 г.

Във втората част на отчета може да се запознаете със 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 информация за развитието на небанковия финансов сектор през 2007 г. Представени 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**

председател КФН





**Дејност на КФН през 2007 г.  
Част I**



## 1. РЕГУЛАТОРНА ДЕЙНОСТ

Приетите от Комисията за финансов надзор нормативни актове през 2007 г. са в съответствие с Програмата за нормативната дейност за периода 1 януари - 31 декември 2007 г.<sup>2</sup>

През 2007 г. бяха направени съществени промени в нормативната рамка, регулираща небанковия финансов сектор, който е в обхвата на регулацията от Комисията за финансов надзор.

Направените промени са с цел :

- своевременно отразяване в националното законодателство на европейските директиви, които са в процес на доразвиване и изменение;
- 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.

Ясна индикация за изпълнението на поставените цели през изминалата година бе стабилният пазар, характеризира се с динамично развитие, появата на нови продукти и участници. Бъдещото развитие на небанковия финансов сектор ще бъде доминирано от тенденциите в развитието на общия европейски пазар, като се очаква съществено нарастване на дела на услугите и продуктите, предлагани от сектора.

Направените промени в нормативната уредба, регламентираща застраховането, здравното осигуряване, инвестиционната дейност и пенсионното осигуряване, имат съществен принос за развитието и стабилността на пазара.

В този смисъл през 2007 г. Комисията прие проекти на нов закон, на закони за изменение и допълнение на действащи закони, както и редица подзаконови нормативни актове, които вече са част от нормативната база, регулираща дейността по застраховането, инвестиционната и осигурителната дейности.

### 1.1 Промени в законовата нормативна уредба

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

Промените през 2007 г. в законовата рамка, уреждаща инвестиционната дейност, обхващат приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти<sup>3</sup> (ЗПФИ) и изменението на Закона за публичното предлагане на ценни книжа<sup>4</sup> (ЗППЦК) и Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти<sup>5</sup> (ЗПЗФИ).

#### ЗАКОН ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

С приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти бяха транспонирани разпоредбите на Директива 2004/39/ЕС (MiFID)<sup>6</sup> относно пазара на финансови инструменти, изменяща Директива 85/611/ЕЕС и Директива 93/6/ЕС и 2000/12/ЕС и отменяща Директива 93/22/ЕЕС. Основните положения в закона са следните:

1. Разширява се обхватът на финансовите инстру-

менти, търговията с които подлежи на надзор, като се включват и такива финансови инструменти, които се издават и търгуват по начин, който обосновава регулирането им по подобие на обичайно търгуваните финансови инструменти.

2. Дадена е уредба на основните капиталови изисквания към инвестиционните посредници (ИП), въведени са допълнителни разпоредби относно надзора на консолидирана основа, който Комисията за финансов надзор следва да осъществява върху тях, когато те са част от група.

3. Предвидена е детайлна регламентация относно изпълнението на нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти за сметка на клиенти, независимо от метода на изпълнение, с цел осигуряване високо качество на изпълнение на сделките за сметка на клиентите на инвестиционния посредник и поддържането на целостта и ефективността на финансовата система. Въвежда се нов вид услуга, свързана с организирането на многостранна система за търговия.

4. Предвидени са завишени изисквания по отношение на вътрешната организация на инвестиционния посредник, включително създаване на условия за извършване на инвестиционни услуги и дейности непрекъснато и редовно и в съответствие с нормативните изисквания за избягване и установяване на конфликти на интереси, съхраняване на информация, съхраняване на клиентски активи, незабавно и точно изпълнение на поръчките, управление на риска, водене на счетоводната отчетност, ограничаване на риска при възлагане на важни оперативни функции на трето лице.

5. Детайлизирана е уредбата на квалифицираното участие в инвестиционен посредник, като на уведомятелен режим ще подлежи и придобиването и прехвърлянето на участие, в резултат на което инвестиционният посредник ще стане, съответно ще престане да бъде дъщерно дружество на лицето, което ще придобие, съответно ще прехвърли такова участие.

6. Разпоредбите, осигуряващи защита на инвеститорите, са диференцирани в зависимост от категоризирането на самите клиенти - непрофесионални клиенти, професионални клиенти или приемливи насрещни страни.

7. Установено е задължение за инвестиционните посредници да осигурят изпълнение на поръчките на своите клиенти в най-добър интерес на клиента и при най-подходящите за клиента условия.

8. Отпада изискването сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар, да се извършват само на регулираните пазари. Във връзка с това са предвидени допълнителни изисквания за разкриване на информацията относно сделките с ценни книжа, сключени извън регулираните пазари.

9. Установени са изисквания, насочени към консолидиране на информацията относно цените на финансовите инструменти, които следва да бъдат публикувани от местата за търговия (регулираните пазари, многостранните системи за търговия, инвестиционните посредници, когато имат качеството на систематични

<sup>2</sup> Закон за пазарите на финансови инструменти (ДВ, бр. 52 от 2007 г.).

<sup>3</sup> Закон за пазарите на финансови инструменти (ДВ, бр. 52 от 2007 г.).

<sup>4</sup> Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ДВ, бр. 53 от 2007 г.).

<sup>5</sup> Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ДВ, бр. 53 от 2007 г.).

<sup>6</sup> Markets in Financial Instruments Directive.

участници, както и системите за търговия, които функционират подобно на регулираните пазари, или на многостранните системи за търговия).

10. Предвидени са завишени изисквания относно организацията и дейността на регулирания пазар и пазарния оператор.

## ЗАКОН ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

С § 1 от преходните и заключителните разпоредби на ЗПФИ са предвидени изменения в Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Измененията целят пълно транспониране на следните общностни актове: Директива 2004/109/ЕС относно хармонизиране на изискванията за прозрачност във връзка с информацията за емитентите, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар, и за изменение на Директива 2001/34/ЕС и Директива 2004/25/ЕС относно търговите предлагания.

В съответствие с изискванията на посочените европейски актове в Закона за публичното предлагане на ценни книжа се въвежда понятието „регулирана информация“ и детайлно се уреждат изискванията към емитентите на ценни книжа за разкриването ѝ. Предвидено е регулираната информация да се разкрива едновременно на комисията и на публиката, като е уточнено, че разкриването и на публиката трябва да се извърши по начин, който осигурява ефективното и едновременното разкриване до възможно най-широк кръг лица.

С оглед осъществяване на ефективен контрол върху емитентите, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар в повече от една държава членка, са уредени подробни разпоредби относно взаимодействието и сътрудничеството между комисията и компетентните органи на другите държави членки.

Изменени са и разпоредбите в частта относно търговите предлагания в съответствие с изискванията на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания. Предвидено е търговото предложение да се предоставя както на представителите на служителите на дружеството - обект на търгово предложение, така и на представителите на служителите на предложителя или на самите служители, когато нямат такива представители.

Установена е забрана за управителния орган на дружеството - обект на търгово предложение, да извършва действия, чиято основна цел е осуетяване на търговото предложение, освен с изричното одобрение на общото събрание. След отправяне на търгово предложение управителният орган ще може да предприема само действия по търсене на конкурентно търгово предложение.

Уредена е възможност за лице, което придобие повече от 95 на сто от правата на глас в общото събрание на публично дружество, да закупи акциите с право на глас на останалите акционери. Аналогична възможност е предоставена и на акционерите в случаите, когато едно лице придобие повече от 95 на сто от правата на глас в общото събрание на публично дружество.

## ЗАКОН СРЕЩУ ПАЗАРНИТЕ ЗЛОУПОТРЕБИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Основното изменение в Закона срещу пазарните злоупотреби

с финансови инструменти е във връзка с разкриването на вътрешна информация предвид обстоятелството, че в обхвата на регулираната информация попада и вътрешната информация. Във връзка с това е предвидено емитентите на ценни книжа да разкриват вътрешната информация, която пряко се отнася до тях, едновременно на комисията и на публиката по начин, който осигурява ефективното и едновременно ѝ разкриване до възможно най-широк кръг лица.

### 1.1.2. Промени в законовата нормативна уредба, регулираща застрахователната дейност

През 2007 г. бяха приети два закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането (КЗ). С първия **Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането**<sup>7</sup>, обнародван на 15 юни 2007 г., се въвежда изискването на Директива 91/371/ЕИО държавите - членки на Европейската икономическа общност, да приведат законодателствата си в съответствие със Споразумението между Общността и Конфедерация Швейцария, което съдържа специални разпоредби относно реда за установяване на клонове в Общността на застрахователи по общо застраховане със седалище в Конфедерация Швейцария и, обратно, включително правила за извършване на застрахователна дейност и за осъществяване на надзор спрямо тези застрахователи. На следващо място, като се взема предвид действащата вече регулация на подзаконово ниво за справедлива оценка на вземанията, се разширява допустимото покритие на техническите резерви - до размера на образуваните пренос-премиен резерв, математически резерв или капитализирана стойност на пенсиите. Изменението има за цел да насърчи допълнително презастраховането от страна на български застрахователи при първокласни презастрахователи, с което да се гарантира тяхната платежоспособност и да се облекчат изискванията за капиталова адекватност на тези застрахователи. Изменението на чл. 82 от кодекса е в съответствие с § 4, ал. 1 от допълнителните разпоредби, съгласно които минималните размери на гаранционния капитал по чл. 82, ал. 1 и 3 се осъвременяват годишно, като стойността им в евро се увеличава с процентното увеличение на Европейския индекс на потребителските цени, публикуван от Евростат, при условие че този процент надхвърля с 5 на сто последното преизчисляване. На 18 август 2006 г. в Официалния вестник на Европейския съюз бяха публикувани осъвременените размери на гаранционния капитал на застрахователите и презастрахователите, изчислени по описания вече начин.

Вторият **Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането**<sup>8</sup>, обнародван на 23 ноември 2007 г., е приет във връзка с необходимостта от въвеждане в българското законодателство на разпоредбите на Директива 2005/68/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно презастраховането и за изменение на Директиви 73/239/ЕИО и 92/49/ЕИО на Съвета, както и на Директиви 98/78/ЕО и 2002/83/ЕО (Директива 2005/68/ЕО), така и за усъвършенстване на действащото застрахователно законодателство

<sup>7</sup> Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховане (ДВ, бр. 48 от 2007 г.).

<sup>8</sup> Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането (ДВ, бр. 97 от 2007 г.).

с цел прецизиране от гледна точка на практиката. Въведени са разпоредбите и на Директива 91/675/ЕИО на Съвета относно създаването на Комитет по застраховане, както и на Директива 2005/1/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за изменение на директиви 73/239/ЕИО, 85/611/ЕИО, 91/675/ЕИО, 92/49/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и директиви 94/19/ЕО, 98/78/ЕО, 2000/12/ЕО, 2001/34/ЕО, 2002/83/ЕО и 2002/87/ЕО с цел въвеждане на нова организационна структура на комитетите за финансови услуги.

Транспонирането на Директива 2005/68/ЕО обуславя изменения в предмета на дейност на застрахователните дружества и в лицензионните режими, на които те подлежат. Въвежда се обща правна възможност на застрахователните акционерни дружества да извършват и презастраховане в ограничен обем по видовете застраховки и съответните рискове, за които са получили лиценз за застраховане. Отпада възможността за лицензиране на застраховател за извършване на дейност по презастраховане при първоначално лицензиране, съответно за издаване на допълнителен лиценз за извършване на дейност по презастраховане на застраховател, както и за издаване на допълнителен лиценз за застраховане на акционерно дружество, което е получило първоначален лиценз за презастраховане. Регламентира се редът за прехвърляне на портфейли от презастрахователни договори, правилата за придобиване на квалифицирани участия в капитала на презастрахователя, правилата за защита на информацията, представляваща професионална тайна, във връзка с осъществяването на надзора спрямо презастрахователите, а също така и условията за обмен на такава информация между компетентните органи на държавите членки и за нейното предоставяне на други органи и лица. Определят се правилата за образуване на техническите резерви за определяне на собствените средства на презастрахователите, както и за изчисляване границата на платежоспособност и на минималния гаранционен капитал. Уреден е режимът за финансово оздравяване на презастрахователи, които не отговарят на изискванията за платежоспособност или по друг начин поставят под съмнение възможността да изпълняват точно задълженията си по презастрахователните договори, както и основните предпоставки за отнемане на издадения лиценз за презастраховане.

Законът урежда и някои принципно нови положения, като каптивните презастрахователи, презастраховането с ограничено поемане на риск, принципно различен ред за покритие на техническите резерви на презастрахователите, някои промени в предмета на дейност на застрахователите с произтичащи от това промени в изискванията за платежоспособност.

Предвижда се задължение за прилагане на българския език в отношенията между потребителите на застрахователните услуги, от една страна, и от друга - застрахователите и застрахователните посредници, които извършват дейност на територията на Република България.

Въвежда се изискване за цялостно внасяне на капитала към датата на подаване на заявление за вписване на последващо негово увеличаване.

Урежда се статутът на независимите членове на управителните органи на застрахователите.

Прецизира се обхватът на информацията, която е предмет на застрахователна тайна.

Въвежда се ново основание за отнемане на правоспособността на отговорния актюер - при неупражняване на актюерска професия за срок повече от две години от датата на признаване на правоспособността, съответно от освобождаването от длъжност, като по този начин се гарантират високите критерии, на които трябва да отговаря тази дейност.

Предвидено е вписването в списъка на одиторите на специализираните одиторски предприятия, които могат да заверяват годишните финансови отчети на застрахователите.

Допълват се правилата за преобразуване на застрахователи и на плана за ликвидация.

Със закона са въведени и редица забрани за застрахователите, като например да отказват достъп до общите условия по застраховане, да встъпват в правата на увредено лице и да предявяват регресен иск за вреди към застрахованите по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ (освен за размера на вредите, които надхвърлят размера на застрахователната сума по договора) в случаите, когато увреденото лице е сключило при тях застраховка „Автокаска“ или други имуществени застраховки. Ограничава се възможността на застрахователя по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите да прави възражения за неизпълнение на задълженията на застрахованите за добросъвестно разкриване на информация във връзка със застрахователния риск на третите увредени лица.

В областта на задължителното застраховане се променя дефиницията на моторно превозно средство (МПС). Допълва се режимът на плащанията на Гаранционния фонд (ГФ), които произтичат от разпоредбата по чл. 7 от Директива 2000/26/ЕО по автомобилно застраховане.

Предвижда се режим за гарантиране на застрахователни вземания при несъстоятелност на застраховател в съответствие с позициите, изразени в документ № MARKT/2534/12-1 на Европейската комисия - Главна дирекция „Вътрешен пазар“, относно застрахователните гаранционни схеми. Създава се Фонд за обезпечаване на застрахователни вземания (Обезпечителен фонд) като обособена сметка към Гаранционния фонд, управляван от органите и подпомаган от служителите на Гаранционния фонд. Определя се ред за финансиране на Обезпечителния фонд, като се предвижда основен приходоизточник да бъде вноската на базата на застрахованите лица, по отношение на които са сключени застраховките „Злополука“, „Заболяване“ и застраховките по раздел I от приложение № 1 към Кодекса за застраховането, съответно на базата на моторните превозни средства, за които е сключена задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите за предходната финансова година.

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

През 2007 г. беше приет **Законът за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване**<sup>9</sup> (КСО). Измененията са свързани с необходимостта

<sup>9</sup> Закон за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване (ДВ, бр. 41 от 2007 г.).

от хармонизиране на българското социално законодателство с правото на Европейския съюз в областта на допълнителното пенсионно осигуряване и пълното въвеждане в него на разпоредбите на Директива 2003/41/ЕО за дейността и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване. С оглед осигуряване на свободното предоставяне на услуги директивата изисква държавите членки да разрешат на институциите, управляващи професионални пенсионни схеми, да поверят съхранението на активите на тези схеми на банки - попечители, одобрени за тази дейност и установени в друга държава членка. Във връзка с това с измененията в Кодекса за социално осигуряване е дадена възможност банка - попечител на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, да бъде и банка, получила съответното разрешение от компетентен орган на държава членка, която предоставя директно или чрез клон услуги на територията на Република България.

Въз основа на установения в Европейския съюз принцип на взаимното признаване на надзора в държавите членки е предвидено ново правомощие на зам.-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор". По искане на надзорен орган на държава членка по седалище на чуждестранна институция той може да забрани на установена на територията на Република България банка - попечител да изпълнява разпореждане на институцията относно депозирани от нея активи на професионална схема.

През месец септември 2007 г. Комисията за финансов надзор прие проект на Закон за изменение и допълнение на КСО, който бе изпратен на Министерството на труда и социалната политика. Проектът доразвива и усъвършенства регламентацията на допълнителното пенсионно осигуряване. Предложените промени имат за цел да стимулират конкуренцията между пенсионноосигурителните дружества в интерес на осигурените в управляваните пенсионни фондове лица. С тях се цели укрепване на управленските структури и капацитета на дружествата и повишаване равнището на корпоративно управление.

С измененията и допълненията се преодолява недостатъчната съгласуваност между нормативните актове, уреждащи финансовия сектор и надзора върху него, и се установява сходна законова уредба на обществените отношения в тази област. Отстраняват се също така някои противоречия и непълноти в разпоредбите на КСО и се създава възможност за по-ефективно регулиране и контрол от страна на държавата върху дейността, свързана с допълнителното пенсионно осигуряване.

Предвид променените условия в страната и новия етап в развитието на пенсионноосигурителните дружества, които вече могат да управляват четири пенсионни фонда - два задължителни и два доброволни, се въвеждат по-строги изисквания към учредителите и акционерите, към собствения капитал на пенсионноосигурителното дружество и към неговите управителни и контролни органи. Със законопроекта се предлагат допълнителни изисквания към акционерите, притежаващи 10 и над 10 на сто от капитала на дружествата (3 години стопанска дейност), за да се предотврати

навлизането в пенсионния пазар на новосъздадени правни субекти, чиято финансова стабилност не може да бъде преценена от надзорния орган. Регламентират се за първи път и хипотези, при които промяната в акционерното участие на дружеството е резултат от обективни обстоятелства. Въвеждат се нови изисквания (по отношение на образование, професионален опит, чисто съдебно минало и др.) към членовете на управителните и контролни органи, с което се създават допълнителни гаранции за професионално управление на пенсионните фондове.

Измененията в режима по издаване на пенсионна лиценз целят да се подобри процедурата, като се запълнят празноти в нея или се направят по-ясни някои от разпоредбите в тази област. Предлагат се промени в основанията за отказ или отнемане на пенсионна лиценз, като са взети предвид някои случаи от практиката на Комисията за финансов надзор и необходимостта от по-точни и изчерпателни формулировки на случаите, в които комисията може да откаже да издаде или да отнеме пенсионна лиценз. Добавени са нови основания, които предоставят оперативна самостоятелност на надзорния орган при вземане на решение. Процедурите по издаване на разрешение за управление на фонд за допълнително пенсионно осигуряване също се предлага да бъдат изменени, за да се съобразят с действащата нормативна уредба и да се направят по-пълни и изчерпателни.

Доразвиват се и се конкретизират изискванията към специализираната служба за вътрешен контрол в пенсионноосигурителното дружество и към нейните служители. Това е наложително с оглед унифициране на разнообразната практика при изграждането и функционирането на тези служби в пенсионноосигурителните дружества към момента, както и за повишаване на ефективността на вътрешния контрол в работата на дружествата.

С оглед установената в практиката по надзора необходимост от нормативна уредба на изискванията към рекламата и маркетинговата дейност на пенсионноосигурителните дружества и за синхронизиране на изискванията към дейността на пенсионноосигурителните дружества в нормативни актове от еднакъв ранг е предвидено комисията да определи с наредба изискванията към рекламата на дружествата.

С цел по-нататъшно усъвършенстване и либерализиране на инвестиционните регулации Комисията за финансов надзор предлага промени в следната посока:

1. Въвеждане на изисквания към пенсионноосигурителното дружество да третира равностойно и справедливо фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, които управлява, както и задължение за управителния орган на пенсионноосигурителното дружество да приеме инвестиционна политика за всеки фонд.
2. Разширяване на кръга на допустимите финансови инструменти с акции, предлагани при условията на първично публично предлагане, и въвеждане на ограничения за тези инвестиции;
3. Либерализиране на някои инвестиционни ограничения, които се оказват на практика достигнати.
4. Синхронизиране на някои разпоредби с терминологията, въведена със Закона за пазарите на финансови инструменти.



В уредбата на професионалните схеми са предложени предимно изменения, свързани с терминологични уточнения, технически грешки и пропуски. Изчерпателно са изброени елементите от задължителното съдържание на колективните трудови договори и колективните споразумения в случаите, когато уреждат осигуряване по професионални схеми, и е даден прецизен отговор на въпроса какво следва да се определи в професионалната схема.

Някои необходими изменения са направени и в уредбата на таксите и удържките. Предвижда се намаляване на таксата за управление на активите при задължителните пенсионни фондове, диференциране на таксата за прехвърляне в зависимост от продължителността на участие във фонда и отпадането ѝ при участие в него над две години. В сравнение с определените в законите на други страни максимални размери на такси в допълнителното задължително пенсионно осигуряване равнищата на таксите, които събират българските дружества, са сред най-високите. Направените анализи показват, че високите равнища на таксите ще редуцират чувствително размера на натрупванията в края на периода на осигуряването, респективно размера на получаваната пенсия, което може да компрометира капиталовото пенсионно осигуряване. Законодателят освободи пенсионноосигурителните дружества от един съществен разход - заплащането на такса за събиране на осигурителните вноски на Националната агенция за приходите. Таксите за надзор са на сравнително ниско равнище и не са променяни от тяхното въвеждане през 2003 г. Ценовата конкуренция между пенсионноосигурителните дружества съществува и се засилва само в сектора на доброволното пенсионно осигуряване. Индиректните стимули за намаляване на равнищата на таксите (напр. включването им като критерий при служебното разпределение във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване) не дадоха резултат. Дружествата покриват по-голямата част от издръжката си с постъпленията от такси от задължителното пенсионно осигуряване. Това налага намаляването на таксите по законов път.

#### 1.1.4. Други промени в законовата нормативна уредба

През 2007 г. представители на Комисията за финансов надзор участваха в работна група, която изготви законопроект за изменение на Закона за защита от дискриминация, и съответно участва в подготовката на текстовете. Законът за допълнение на Закона за защита от дискриминация въвежда разпоредбите на Директива 2004/113/ЕО на Съвета от 13 декември 2004 г. относно прилагането на принципа на равното третиране на мъжете и жените по отношение на достъпа до стоки и услуги и предоставянето на стоки и услуги. В заключителните разпоредби се правят промени в три законови акта, които са свързани с дейността на комисията, а именно - Кодекса за социално осигуряване, Кодекса за застраховането и Закона за здравното осигуряване. Приема се, че полът е определящ фактор за изчисляване размера на премиите, пенсиите и обезщетенията в допълнителното пенсионно осигуряване, застраховането и доброволното здравно осигуряване. Възприема се изключението на § 2 на чл. 5 от директивата, съгласно което при допълнителното

доброволно пенсионно осигуряване, застраховането и доброволното здравно осигуряване могат да се използват пропорционални разлики по отношение на премиите и добавките на осигурените лица, когато полът е определящ фактор при изчисляването на рисковете, въз основа на подходящи и точни актюерски и статистически данни. Комисията за финансов надзор следва да упражнява контрол при прилагането на изключението от изискването за равно третиране на половете, като в края на петгодишен период след 21 декември 2007 г. тя се задължава да изготви доклади за обосноваването на използването на пола като актюерски фактор по прилагането на чл. 5 от директивата. В същия смисъл са и измененията на Кодекса за застраховането, Кодекса за социалното осигуряване и Закона за здравното осигуряване. В чл. 65а, ал. 3 от Кодекса за застраховане и в чл. 88а, ал. 3 от Закона за здравно осигуряване се въвежда и изискването на чл. 5 (3) от Директива 2004/113/ЕО за недопускане разходите, свързани с бременност и майчинство, да водят до разлики при определяне на премии и плащания. Отчита се, че по-неблагоприятното третиране на жената поради бременност и майчинство е форма на пряка дискриминация, основана на пола, поради което следва да бъде забранена в сферата на тези услуги. Със Закона за пазарите на финансови инструменти бяха направени изменения в Закона за Комисията за финансов надзор. Измененията са насочени основно към съобразяване на разпоредбите на закона с промените в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти.

### 1.2. Промени в подзаконовата нормативна уредба

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

През изминалата 2007 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 17 септември 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа**<sup>10</sup>. С нея се постига пълно съответствие на акта с измененията в Закона за публичното предлагане на ценни книжа в частта относно първоначалното и последващото разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. В наредбата изрично се предвижда, че проспектът трябва да съдържа информацията, посочена в регламент № 809/2004 г., който е акт на Европейската комисия с пряко действие и не се транспонира в законодателството на държавите

<sup>10</sup> ДВ, бр. 82 от 2007 г.

членки. С наредбата се регламентират и условията и редът за вписване на квалифицираните инвеститори в регистър на комисията с оглед ползването на възможността за освобождаване от задължението за публикуване на проспект в случаите, когато предлагането е насочено към такива лица. С наредбата се предвижда съдържанието на периодичната и другата регулирана информация, която емитентите са длъжни да разкриват съгласно ЗППЦК, както и изискванията, които те следва да спазват при нейното разкриване. Посочено е, че освен на комисията емитентите трябва да разкриват тази информация и на обществеността, като за целта ползват медия или трето лице, които могат да осигурят широкото и едновременното ѝ разпространение на територията на всички държави членки, а в случаите, когато е извършено само публично предлагане в страната - на територията на Република България.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 11 от 3 декември 2003 г. за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел**<sup>11</sup>. С наредбата се цели постигане на съответствие със Закона за пазарите на финансови инструменти, с измененията в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, както и с Наредба № 38 от 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и с Наредба № 35 от 2006 г. за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници. В наредбата детайлно се уреждат данните и документите, които се прилагат към заявленията за издаване на лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник, регулиран пазар, управляващо дружество и инвестиционно дружество, към заявленията за издаване на одобрения и разрешения във връзка с осъществяваната от тях дейност, както и към заявленията за извършване на уведомление за придобиване или прехвърляне на квалифицирано участие в съответствие с посочените нормативни актове.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 22 декември 2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции**<sup>12</sup>. Измененията в наредбата са свързани с промените в Закона за публичното предлагане на ценни книжа в частта за проспектите, и по-конкретно за въвеждането на изискване за представяне на документ, който да съдържа информация, еквивалентна на информацията, която се представя в проспекта в случаите, когато търговото предложение е за замяна на акции. Във връзка с това е изменена разпоредбата, която урежда съдържанието на търговото предложение в съответствие със законите изисквания.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 25 от 22 март 2006 г. за изискванията към инвестиционните дружества и договорните фондове**<sup>13</sup>. С наредбата за изменение и допълнение на Наредба № 25<sup>14</sup> са направени промени във връзка с правилата за оценка на активите на колективните инвестиционни схеми (КИС), за да бъдат съобразени текстовете на на-

редбата с измененията и допълненията в ЗППЦК, засягащи структурата и съдържанието на портфейла на инвестиционните дружества и договорните фондове. Внасят се и промени в Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества, отнасящи се до активите на управляващите дружества и тяхната оценка за целите на капиталовата им адекватност и ликвидност.

В Наредба № 25 са направени промени и в преходните и заключителните разпоредби на Наредбата за изменение и допълнение на Наредба № 2 от 17 септември 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа<sup>15</sup> относно финансовите отчети и съкращения и пълния проспект на инвестиционното дружество от отворен тип и договорния фонд.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 26 от 22 март 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества**<sup>16</sup>. С Наредбата за изменение и допълнение на Наредба № 26 се съобразява дейността на управляващите дружества по отношение на предоставяните от тях допълнителни услуги - управление на индивидуален портфейл и предоставяне на инвестиционни консултации, с приложимите за тях изисквания на Закона за пазарите на финансови инструменти. С наредбата се транспонират приложимите спрямо управляващите дружества разпоредби на Директива 2004/39/ЕО и Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО относно организационната структура на управляващите дружества, както и относно правилата, които управляващото дружество следва да спазва с оглед извършване на дейност в „най-добър интерес на клиента“.

**Наредба № 38 от 25 юли 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници**<sup>17</sup> (НИДИП). С приемането на наредбата се цели транспонирането на Директива 2006/73/ЕК. По този начин се финализира пълното транспониране на Директива 2004/39/ЕО (MiFID) и на актовете по нейното приложение.

Основните положения в наредбата са следните:

1. Дадена е по-подробна уредба на вътрешната организация в инвестиционните посредници. Детайлизирани са изискванията относно вътрешния контрол в инвестиционния посредник, управлението на рисковете, свързани с дейността на инвестиционните посредници, вътрешния одит;
2. Определени са условията, при които могат да бъдат сключвани лични сделки от лица, които работят по договор за инвестиционния посредник;
3. Регламентирани са изискванията, които инвестиционният посредник следва да спазва при възлагането на изпълнението на важни оперативни функции и на инвестиционни услуги и дейности на трето лице. Подобно възлагане е допустимо само въз основата на

<sup>11</sup> ДВ, бр. 84 от 2005 г.; бр. 83 и 87 от 2007 г.

<sup>12</sup> ДВ, бр. 82 от 2007 г.

<sup>13</sup> ДВ, бр. 82 от 2007 г.

<sup>14</sup> ДВ, бр. 27 от 2007 г.

<sup>15</sup> ДВ, бр. 82 от 2007 г.

<sup>16</sup> ДВ, бр. 87 от 2007 г.

<sup>17</sup> ДВ., бр. 67 от 2007 г.

писмен договор с лицето и при условие, че то не води до прехвърляне на отговорности от лицата, които управляват дейността на инвестиционния посредник на други лица, до промяна в правоотношенията между инвестиционния посредник и неговите клиенти или до нарушения на изискванията на ЗПФИ и актовете по неговото приложение.

4. Установени са условията, при които инвестиционният посредник съхранява финансовите инструменти и паричните средства на своите клиенти. Инвестиционният посредник трябва да осигури отделното водене на отчетност за паричните средства и финансовите инструменти на всеки клиент.

5. Подробно са регламентирани изискванията, на които инвестиционните посредници трябва да отговарят във връзка с третирането на конфликти на интереси, включително към политиката за третиране на конфликти на интереси. Предвидени са допълнителни организационни изисквания в случаите, когато инвестиционният посредник изготвя инвестиционни изследвания.

6. Регламентирано е изискване договорите с клиенти да се сключват в писмена форма, включително чрез използването на дистанционен способ за комуникация (електронно изявление, подписано с електронен подпис), ако са изпълнени изискванията на Закона за електронния документ и електронния подпис относно еквивалентност на писмената форма. При всички случаи обаче инвестиционният посредник може да сключи договор с клиент само ако е установил неговата самоличност.

7. Определени са изчерпателно хипотезите, в които инвестиционният посредник има право да получава комисиони и други парични облаги във връзка с предоставяните от него инвестиционни и допълнителни услуги и дейности.

8. Уредени са детайлно изискванията към информацията, която инвестиционният посредник предоставя на своите клиенти и на потенциални такива в зависимост от характеристиките им - професионални или непрофесионални клиенти.

9. Установени са изискванията към информацията, която инвестиционният посредник изисква от своите клиенти или потенциални такива предвид задължението му да извърши оценка дали предлаганата инвестиционна услуга или финансов инструмент са подходящи за клиента.

10. Детайлно са уредени изискванията за предоставяне на информация на клиенти относно изпълнението на подадени от тях поръчки, както и към отчетността при управлението на портфейл на клиент. Изисква се информацията да бъде предоставена на траен носител, когато адресат е непрофесионален клиент.

11. Във връзка със задължението за инвестиционните посредници при изпълнение на нареждания на клиенти и сключване на сделки по управление на портфейл винаги да постигат най-доброто изпълнение за клиента са закрепени критериите, съобразно които инвестиционният посредник следва да действа. Установени са допълнителни изисквания в случаите, когато клиентът е непрофесионален.

12. Определени са изчерпателно случаите, при които инвестиционният посредник има право да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка,

като ги обединява с други клиентски нареждания, както и условията за разпределяне на сключените сделки в тези случаи.

**Наредба № 39 от 21 ноември 2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество**<sup>18</sup>. С наредбата се уреждат условията, редът и формата за разкриване на дялово участие в публично дружество, както и редът за извършване на уведомление при придобиване на контрол в инвестиционно дружество. С нея се детайлизират разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа в частта относно разкриване на дялово участие и се въвеждат изцяло разпоредбите на Директива 2007/14/ЕС на Комисията за определяне на подробни правила за прилагането на определени разпоредби от Директива 2004/109/ЕО относно хармонизиране на изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитенти, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар. С наредбата се предвижда уведомлението за разкриване на дялово участие да се извършва от акционера и от всяко лице, което има право да придобие, прехвърли или да упражнява право на глас в общото събрание на публично дружество при достигане или преминаване на 5 на сто или число,кратно на 5 на сто от общия брой гласове в общото събрание на дружеството. Задължението за разкриване на дялово участие се отнася и за всяко лице, което притежава пряко или непряко финансови инструменти, които му дават право да придобие по собствена инициатива акции с право на глас в общото събрание, като са посочени конкретно финансовите инструменти, за които се прилага това задължение. В наредбата детайлно са описани и хипотезите, при които не се изисква уведомление, както и случаите, при които гласовете на дружеството - майка не се сумират с гласовете на управляващото дружество и инвестиционния посредник при разкриване на дялово участие. Уредена е формата на уведомлението, данните, които трябва да бъдат посочени в него, и срокът, в който трябва да бъде извършено. В наредбата са посочени и условията, при които комисията може да счита, че изискванията на законодателството на трета държава са еквивалентни на българското законодателство с оглед възможността емитенти от трети държави да бъдат освободени от определени задължения по ЗППЦК и наредбата във връзка с разкриване на дялово участие.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 23 от 8 февруари 2006 г. за условията и реда за оценка на клиентските активи**<sup>19</sup>. Измененията в наредбата са свързани с необходимостта от привегдане на разпоредбите ѝ относно понятието за професионални инвеститори с измененията в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти. Във връзка с това е предвидено, че клиентските активи на професионалните инвеститори, така както са определени в ЗПФИ, не подлежат на оценка.

**1.2.2. Директиви, транспонирани в нормативната база, регулираща инвестиционната дейност. Дата на влизане в сила и нормативен акт, чрез който са приложени съответните директиви**

**Директива 2004/39/ЕО на Европейския парла-**

<sup>18</sup> ДВ, бр. 103 от 2007 г.

<sup>19</sup> ДВ, бр. 82 от 2007 г.

мент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на Директива 85/611/ЕИО и Директива 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета

- дата на влизане в сила - 1 ноември 2007 г.;
- разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО се въвеждат в Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

**Директива 2006/73 за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива**

- дата на влизане в сила - 1 ноември 2007 г.;
- разпоредбите на Директива 2006/73 се въвеждат в Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

**Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитентите, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар, и изменение на Директива 2001/34/ЕО**

- дата на влизане в сила - 20 януари 2005 г.;
- разпоредбите на Директива 2004/109/ЕО се въвеждат в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

**Директива 2007/14/ЕО на Комисията от 8 март 2007 г. за определяне на подробни правила за прилагането на определени разпоредби от Директива 2004/109/ЕО относно хармонизиране на изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитенти, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар**

- дата на влизане в сила - 29 март 2007 г.;
- разпоредбите на Директива 2007/14/ЕО се въвеждат в Наредба № 2 от 17 септември 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа и Наредба № 39 за разкриване на дялово участие в публично дружество.

### **1.2.3. Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща застраховането и доброволното здравно осигуряване**

През отчетния период КФН прие редица подзаконовни нормативни актове, засягащи дейността на застрахователните 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>. Промените в наредбата са свързани с измененията и допълненията в Кодекса за застраховането<sup>21</sup>. Въведени са разпоредбите на Директива 2005/68/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно презастраховането и за изменение на Директиви 73/239/ЕИО и 92/49/ЕИО на

Съвета, както и на Директиви 98/78/ЕО и 2002/83/ЕО относно определянето на собствените средства, методи за изчисляване границата на платежоспособност и за определяне на минималния гаранционен капитал на презастрахователите.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 24 от 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>22</sup>. Наредбата урежда специфични особености при сключването на гранична застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите, регламентира местата, където тя се сключва, срока на действието ѝ, условията за осъществяване на граничен контрол за наличието на задължителна застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите. Урежда се съдържанието на полицата и задължителното издаване на сертификат "Зелена карта" към нея. Граничната застраховка се сключва от лица от държави извън Европейския съюз, които при влизането в България нямат застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите, валидна за територията на Европейския съюз, също така се сключва и от лица от държави членки, чиято застраховка изтича по време на престоя им в България.

Националното бюро на българските автомобилни застрахователи ще определя единна форма на полицата за гранична застраховка и ще администрира нейното отпечатване и разпространение между своите членове.

В преходните и заключителните разпоредби на наредбата се правят съответни изменения в Наредба № 30 от 2006 г. за изискванията към счетоводството, формата и съдържанието на финансовите отчети, справките, докладите и приложенията на застрахователите и на здравноосигурителните дружества.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 24 от 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>23</sup>. С направените изменения и допълнения се предвижда преди сключването на застраховка "Гражданска отговорност" застрахователят да може да поиска от лицето да представи копие на втората част на свидетелството за регистрация на моторното превозно средство, копие от митническата декларация, фактура или друг документ, съдържащ номера на рамата на моторното превозно средство. Когато задължителната застраховка се сключва с посредничество на застрахователен брокер или агент, те също могат да поискат въпросните документи, които съдържат номера на рамата, ако застрахователят ги е оправомощил за това. Целта на промените е да се създадат условия за точно идентифициране на регистрационния номер и номера на рамата на МПС. По този начин се очаква подобряване на качеството на информацията, подавана в информационния център на КФН, а също и да може да се осъществи точно съпоставяне с информацията за регистрираните МПС, подавана в Минис-

<sup>20</sup> ДВ, бр. 2 от 2008 г.

<sup>21</sup> ДВ, бр. 97 от 2007 г.

<sup>22</sup> ДВ, бр. 55 от 2007 г.

<sup>23</sup> ДВ, бр. 3 от 2008 г.

терството на вътрешните работи.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви**<sup>24</sup>. С приетите изменения методът за образуване на резерва за предявени, но неизплатени претенции се привежда в съответствие с действителността на пазара. Наредбата предвижда резервът за предявени, но неизплатени претенции да се образува с помощта на коефициент, който се формира като отношението между:

- общия размер на исковете, уважени с влезли в сила решения срещу дружеството, и на съдебните спогодби през предходните три години (в това число за главница, лихва и разноси) и
- общия размер на предявените претенции по исковите молби, по които са били постановени влезлите в сила решения по т. 1 и са били постигнати съдебните спогодби.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви**<sup>25</sup>. Промените в наредбата са свързани с измененията и допълненията в Кодекса за застраховането<sup>26</sup>. Въведени са разпоредбите на Директива 2005/68/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно презастраховането и за изменение на Директиви 73/239/ЕИО и 92/49/ЕИО на Съвета, както и на Директиви 98/78/ЕО и 2002/83/ЕО относно правилата за образуване на техническите резерви на презастрахователите.

**Правилник за изменение и допълнение на Правилника за устройството и дейността на Гаранционния фонд**<sup>27</sup>. Правилникът се приема с цел усъвършенстване на нормативната уредба във връзка с дейността и устройството на Гаранционния фонд. Измененията основно засягат ликвидацията на щети, а именно това, че фондът удостоверява всяка заведена претенция и при завеждане на претенция фондът уведомява заявителя за доказателствата, които той трябва да представи за установяване размера на претенцията си.

**1.2.4.** Директиви, транспонирани в нормативната база, регулираща застрахователната дейност и дейността по доброволно здравно осигуряване. Дата на влизане в сила и нормативен акт, чрез който са приложени съответните директиви:

**Директива 2005/68/ЕО на Европейския Парламент и на Съвета на Европейския съюз относно презастраховането и за изменение на Директиви 73/239/ЕИО и 92/49/ЕИО на Съвета, както и на Директиви 98/78/ЕО и 2002/83/ЕО:**

- дата на влизане в сила - 10 декември 2005 г.;
- разпоредбите на Директива 2005/68/ЕО се въвеждат в Кодекса за застраховането, Наредба № 21 за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и здравноосигурителните дружества и Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви.

**Директива 91/371/ЕИО на Съвета относно прилагане на Споразумението между Европейската икономическа общност и Конфедерация Швейцария**

**относно прякото застраховане, различно от живото-застраховане:**

- дата на влизане в сила - 27 юли 1991 г.;
- разпоредбите на Директива 91/371/ЕИО се въвеждат в Кодекса за застраховането.

**Директива 91/675/ЕИО на Съвета относно създаването на Комитет по застраховане:**

- дата на влизане в сила - 31 декември 1991 г.;
- разпоредбите на Директива 91/675/ЕИО се въвеждат в Кодекса за застраховането.

**Директива 2005/1/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за изменение на директиви 73/239/ЕИО, 85/611/ЕИО, 91/675/ЕИО, 92/49/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и директиви 94/19/ЕО, 98/78/ЕО, 2000/12/ЕО, 2001/34/ЕО, 2002/83/ЕО и 2002/87/ЕО, с цел въвеждане на нова организационна структура на комитетите за финансови услуги:**

- дата на влизане в сила - 13 април 2005 г.;
- разпоредбите на Директива 2005/1/ЕО се въвеждат в Кодекса за застраховането.

**Директива 2004/113/ЕО на Съвета относно прилагане на принципа на равното третиране на мъжете и жените по отношение на достъпа до стоки и услуги и предоставянето на стоки и услуги:**

- дата на влизане в сила - 21 декември 2004 г.;
- разпоредбите на Директива 2004/113/ЕО се въвеждат в Кодекса за застраховането и Закона за здравното осигуряване.

**1.2.5.** Промени в подзаконовата нормативна уредба, регулираща допълнителното пенсионно осигуряване. Комисията прие следните подзаконовни нормативни актове, регулиращи дейността по допълнително пенсионно осигуряване:

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 15 от 5 май 2004 г. за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства**<sup>28</sup>. Промените в наредбата произтичат от въвеждането на допълнително пенсионно осигуряване по професионални схеми и необходимостта от създаването на нов публичен регистър - Регистър на професионалните схеми.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 9 от 19 ноември 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 партиди**<sup>29</sup>. С наредбата се усъвършенстват начините за последваща оценка на активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, отразяват се промените в счетоводното им отчитане, произтичащи от измененията в международните счетоводни стандарти (МСС 39). Въвежда се принципът на предпазливостта при оценка на активите и се допуска в отделни случаи, при невъзможност да се приложат редът и начините

<sup>24</sup> ДВ, бр. 65 от 2007 г.

<sup>25</sup> ДВ, бр. 3 от 2008 г.

<sup>26</sup> ДВ, бр. 97 от 2007 г.

<sup>27</sup> ДВ, бр. 40 от 2007 г.

<sup>28</sup> ДВ, бр. 22 от 2007 г.

<sup>29</sup> ДВ, бр. 39 от 2007 г.

за оценка, определени в наредбата, същата да се извършва по избран и подробно мотивиран от пенсионноосигурителното дружество ред и начин.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 12 от 10 декември 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**<sup>30</sup>. С измененията в наредбата се цели опростяване на процедурата на заделяне на резерв за гарантиране на минималната доходност в случаите на повторно и следващо заделяне на резерв в рамките на 24-месечния период, от който се изчислява доходността. Промяната се отнася до дефинирането на стойността на един дял за последния работен ден на 24-месечния период за целите на изчисляване на доходността на фонд, заделил вече резерв за гарантиране на минималната доходност или покрил недостиг до минималната доходност в рамките на този 24-месечен период.

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 17 от 7 юли 2004 г. за документите, които са необходими за издаване на разрешение за преобразуване на пенсионноосигурително дружество и на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията към плановете по чл. 327, ал. 1, т. 3 и чл. 336, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване**<sup>31</sup>. Промените в наредбата целят привеждането ѝ в съответствие с измененията и допълненията на някои закони и подзаконови нормативни актове:

- във връзка с промените в КСО<sup>32</sup>, с които се въвежда допълнителното доброволно осигуряване по професионални схеми, са изменени допълнени текстове, свързани с това осигуряване;
- предвид разпоредбите на Закона за търговския регистър<sup>33</sup> са премахнати някои от документите, които дружествата - заявители следва да представят пред регулаторния орган при подаване на искане за получаване на разрешение за преобразуване или доброволно прекратяване на пенсионноосигурително дружество, тъй като справка за съответните обстоятелства ще може да се извършва директно в електронно водения търговски регистър.

**Наредба за изменение и допълнение на 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 Кодекса за социално осигуряване**<sup>34</sup>. С измененията в наредбата се актуализира списъкът на регулираните пазари в държави членки и трети държави, на които се търгуват ценните книжа, в които е допустимо инвестирането на средствата на пенсионните фондове, както и индексите на тези пазари, включващи акциите, в които пенсионноосигурителните дружества могат да инвестират активите на управляваните от тях фондове съгласно изискванията на Кодекса за

социално осигуряване. Разширява се и кръгът на рейтинговите агенции, чиито рейтингови оценки на банки се признават за целите на инвестиране на средствата на фонд за допълнително пенсионно осигуряване в банкови депозити.

<sup>30</sup> ДВ, бр. 57 от 2007 г.

<sup>31</sup> ДВ, бр. 102 от 2007 г.

<sup>32</sup> В сила от 1 януари 2007 г.

<sup>33</sup> В сила от 1 януари 2008 г.

<sup>34</sup> ДВ, бр. 62 от 2006 г.; изм., бр. 3 от 2008 г.

## 2. ЛИЦЕНЗИОННА ДЕЙНОСТ И РАЗРЕШИТЕЛНИ РЕЖИМИ

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

#### НОВИ ЕЛЕМЕНТИ В ЛИЦЕНЗИОННАТА ПРОЦЕДУРА

През 2007 г. бе приет и влезе в сила Закон за пазарите на финансови инструменти, уреждащ дейността на инвестиционните посредници и регулираните пазари на финансови инструменти, както и закони за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти. През изминалата година КФН прие и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и Наредба № 39 за разкриване на дялово участие в публично дружество, уреждаща условията и реда за разкриване на дялово участие в публично дружество, както и реда за извършване на уведомление при придобиване на контрол в инвестиционно дружество (ИД). Също така бяха приети изменения и в някои от действащите наредби, както следва:

- Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
- Наредба № 11 за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел;
- Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции;
- Наредба № 23 за условията и реда за оценка на клиентските активи;
- Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Наредба № 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества.

От 1 януари 2007 г. влезе в сила и Наредба № 35 за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници.

През 2007 г. започна прилагането на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Европейската комисия от 29 април 2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами.

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

#### ЛИЦЕНЗИОННА И РАЗРЕШИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

##### Лицензи, издадени от комисията

През 2007 г. бяха издадени два лиценза за извършване на дейност като инвестиционен посредник на следните заявители:

- КМ ИНВЕСТ ЕАД - Решение № 409-ИП/07.03.2007 г.
- ЕФГ СЕКЮРИТИС БЪЛГАРИЯ ЕАД - Решение № 1583 - ИП/05.12.2007 г.

През отчетния период бяха подадени заявления за изменение и допълване на издадения лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник от две дружества, в резултат на което КФН издаде разрешение за промяна в издадения лиценз на инвестиционен посредник ФАКТОРИ АД за извършване на услуги и дейности по чл. 54, ал. 2, т. 3 и 6 ЗППЦК (Решение № 621-ИП/04.05.2007 г.). На ИП ПОПУЛЯРНА КАСА - 95 АД комисията издаде отказ за промяна в издадения лиценз, а именно да извършва услуги и дейности по чл. 54, ал. 2, т. 3 и 6 ЗППЦК (Решение № 1180-ИП/29.08.2007 г.).

През 2007 г. КФН проведе два пъти изпити за придобиване на право за извършване на дейност като брокер и като инвестиционен консултант - съответно на 17 и 18 февруари и на 1 и 2 декември. Резултатите от проведените изпити са, както следва:

- 59 издържали изпита за придобиване на право за извършване на дейност като брокер;
  - 78 издържали изпита за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант.
- През отчетния период в комисията постъпиха заявления за признаване на придобита квалификация като инвестиционен консултант. След разглеждане на заявленията с решения на КФН бе призната придобитата квалификация за отговаряща на изискванията, включени в тематичния обхват на изпита за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, удостоверена с издаден от компетентен чуждестранен орган документ, на следните лица:

- Весела Иванова Райкова Решение № 734 - ИК/06.06.2007 г.
- Петър Тошков Тошев Решение № 756 - ИК/13.06.2007 г.
- Михаил Петров Сотиров Решение № 827 - ИК/03.07.2007 г.
- Галина Златева Димитрова Решение № 1233 - ИК/26.09.2007 г.
- Боряна Цветанова Бранкова Решение № 1275 - ИК/10.10.2007 г.
- Георги Иванов Иванов Решение № 1276 - ИК/10.10.2007 г.
- Петър Георгиев Нейков Решение № 1304 - ИК/18.10.2007 г.
- Боян Николаев Миленков Решение № 1519 - ИК/13.11.2007 г.
- Мартин Владимиров Димитров Решение № 1520 - ИК/13.11.2007 г.

#### ЛИЦЕНЗИ, ОТНЕТИ ОТ КОМИСИЯТА

През разглеждания период комисията отне лиценза за извършване на дейност като инвестиционен посредник на ИП:

- ФРОНТИЕР ФИНАНС АД Решение № 1190 - ИП/04.09.2007 г.

На основание чл. 16, ал. 1, т. 2 от Наредба № 7 във връзка с чл. 61 ЗППЦК и чл. 59, ал. 1 и чл. 60 АПК КФН взе решение за отнемане правото за упражняване на дейност като брокер на ценни книжа на:

- Димитринка Стоянова Граматикова Решение № 1330 - Б/ 31.10.2007 г.

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

■ Теодора Сергеева Томова Решение № 524 - Б/04.04.2007 г.

### ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ, ИЗДАДЕНИ ОТ ЗАМ.-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ, РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“

През 2007 г. във връзка с прилагането на лицензионни режими върху дейността на инвестиционните посредници и регулирания пазар на ЦК зам.-председателят, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, издаде:

■ **Одобрение за преобразуване** чрез вливане на инвестиционен посредник СТС ФИНАНС ЕАД в ИП БУЛБРОКЪРС ЕАД, като в резултат на вливането ИП СТС ФИНАНС ЕАД ще се прекрати без ликвидация и цялото му имущество ще бъде прехвърлено и ще се поеме от ИП БУЛБРОКЪРС ЕАД при условията на универсално правоприемство в съответствие с договора за преобразуване, подписан между БУЛБРОКЪРС ЕАД и СТС ФИНАНС ЕАД на 12.12.2007 г. - Решение № 1636-ИП/21.12.2007 г.

■ **Решение да не се налага забрана за придобиване** пряко или непряко на 10 и над 10 % от капитала или от гласовете в общото събрание на акционерите (ОСА) на ИП на основание чл. 74б, ал. 1 ЗППЦК от:

■ КАРДАН ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В., Холандия, и ТИ БИ АЙ ЕФ ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В., Холандия, за придобиване на квалифицирано участие в ИП ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД;

■ Йордан Величков Скорчев за последващо придобиване на повече от 10 % от капитала на ИП ДЕЛТАСТОК АД, представляващи 8,33 %, с което лицето ще притежава общо 16,67 % от капитала на ИП;

■ АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД за придобиване на 100 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП СТС ФИНАНС АД;

■ КБС ИНШУРАНС ЕН ВИ за непряко придобиване на 100 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП ДЗИ ИНВЕСТ АД;

■ КД ХОЛДИНГ АД за придобиване на над 10 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП КД СЕКЮРИТИС ЕАД;

■ Андрей Руменов Георгиев за придобиване на 20,33 % от капитала на ИП БУЛТРЕНД БРОКЕРИДЖ АД;

■ Наталия Сергеевна Георгиева за придобиване на 12,94 % от капитала на ИП БУЛТРЕНД БРОКЕРИДЖ АД;

■ ФК ЛОГОС-ТМ АД за придобиване на 51,58 % от капитала на ИП БУЛТРЕНД БРОКЕРИДЖ АД;

■ ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АД за придобиване на 95,6 % от капитала, съответно от гласовете в ОСА на ИП ЕВРО ГАРАНТ АД.

■ **Решение да не се налага забрана за прехвърляне** пряко или непряко на 10 и над 10 % от капитала или от гласовете в ОСА на ИП на основание чл. 74б, ал. 2 ЗППЦК от:

■ КАРДАН ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В., Холандия, и ТИ БИ АЙ ЕФ ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В., Холандия, относно предстоящо придобиване на квалифицирано участие в ИП ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД;

■ Иван Панов Лесов, Деян Вълков Тодоров, Мирослав Иванов Хинков, Росимир Станчев Матеев за прехвърлянето на 100 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП СТС ФИНАНС АД чрез закупуването им от АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД;

■ КД ГРУП АД за прехвърлянето на над 10 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП КД СЕКЮРИТИС ЕАД чрез закупуването им от КД ХОЛДИНГ АД;

■ КОНТРАКТ СОФИЯ ХОЛДИНГ ООД за непряко прехвърляне на над 10 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП ДЗИ ИНВЕСТ АД;

■ МЕЛ ХОЛДИНГ АД, МЕЛ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД, КООПЕРАЦИЯ КПФС МЛЕКАРЕВО, КООПЕРАЦИЯ КПФС ДРАЖЕВО и КООПЕРАЦИЯ ФИНАНС за прехвърлянето на общо притежаваните от тях 95,6 % от капитала и от гласовете в ОСА на ИП ЕВРО ГАРАНТ АД чрез закупуването им от ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АД;

■ Станимир Кръстев Кръстев за прехвърлянето на 10 % от капитала на ИП БУЛБРОКЪРС ЕАД чрез закупуването им от АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД.

■ **Решение да се наложи забрана за придобиване** пряко или непряко на 10 и над 10 % от капитала или от гласовете в ОСА на ИП на основание чл. 74б, ал. 1 ЗППЦК на:

■ СОФИЯ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ АД, като издаде забрана за последващо пряко придобиване на 375 акции от капитала на ИП СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД, представляващи 37,5 % от капитала на дружеството, даващи право на 375 гласа в ОСА на ИП, представляващи 37,5 % от гласовете в ОСА, или участие, което му дава възможност да го контролира - Решение № 648-ИП/10.05.2007 г.

■ **Одобрения за промени в общите условия, приложими към договорите с клиенти, на:**

■ ББГ СИМЕКС- БЪЛГАРИЯ ООД Решение № 333 - ИП/ 20.02.2007 г.;

■ БЕНЧМАРК ФИНАНС АД Решение № 183 - ИП/ 01.02.2007 г.;

■ БАЛКАНСКА КОНСУЛТАНТСКА КОМПАНИЯ ЕАД Решение № 685 - ИП/ 22.05.2007 г.;

■ ИНГ БАНК Н.В. - клон София Решение № 700 - ИП/ 23.05.2007 г.;

■ ЧПБ ТЕКСИМ АД Решение № 615 - ИП/ 03.05.2007 г.;

■ АРГО ИНВЕСТ АД Решение № 767 - ИП/ 18.06.2007 г.;

■ ЮГ МАРКЕТ АД Решение № 1058 - ИП/ 08.08.2007 г.;

■ ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД Решение № 930 - ИП/ 20.07.2007 г.;

■ ОБЩИНСКА БАНКА АД Решение № 1014 - ИП/ 07.08.2007 г.;

■ ИНГ БАНК Н.В. - клон София Решение № 1322 - ИП/ 25.10.2007 г.;

■ СТАТУС ИНВЕСТ АД Решение № 1267 - ИП/ 08.10.2007 г.



## ■ Одобрения за изменения в Правилника на БФБ - София АД:

- Решение № 37-ФБ/16.01.2007 г.;
- Решение № 328-ФБ/20.02.2007 г.;
- Решение № 424-ФБ/09.03.2007 г.;
- Решение № 708-ФБ/28.05.2007 г.;
- Решение № 834-ФБ/09.07.2007 г.;
- Решение № 1407-ФБ/06.11.2007 г.

## ■ Брой инвестиционни посредници, брокери на ценни книжа и инвестиционни консултанти към 31 декември 2007 г.

Общият брой на инвестиционните посредници към 31 декември 2007 г. е 83, в т. ч. 26 банки и 57 небанкови финансови институции. Небанковите финансови 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 - 25 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 2007 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 316 брокери и 263 инвестиционни консултанти.

## ■ Нотификации

През 2007 г. в КФН постъпиха 402 уведомления от инвестиционни посредници от държави - членки на Европейския съюз, които възнамеряват да извършват дейност на територията на Република България при условията на свободно предоставяне на услуги.

Освен това бяха получени уведомления от инвестиционни посредници от Република България, възнамеряващи да извършват дейност на територията на Европейския съюз:

- Евро Финанс АД - на територията на Румъния;
- Делтасток АД - на територията на Румъния;
- Сии Секюритиз АД - на територията на Словения.

## 2.1.2. Колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества

### ЛИЦЕНЗИОННА И РАЗРЕШИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

#### Лицензи, издадени от комисията

Лицензионната дейност на комисията в сегмента на колективните инвестиционни схеми продължи да е особено активна през отчетния период. Интересът на инвестиционната общност както от страна на търсенето, така и от страна на предлагането на този тип форми на инвестиции, се запази в голяма степен в сравнение с предходната година.

През 2007 г. КФН издаде разрешение на 16 управляващи дружества (УД) да организират и управляват 26 договорни фонда (ДФ), като същевременно бяха потвърдени проспектите им за публично предлагане на дялове и бяха вписани във водения от комисията регистър по чл. 30 ЗКФН. Подробна информация за организирането и управлението на новите договорни фондове може да намерите в **приложение 2.1.2А**.

Тенденцията продължи да бъде едно УД да организира и управлява минимум по два ДФ (един консервативен и един агресивен), като целта в повечето случаи е да се създадат три ДФ (консервативен, балансиран и агресивен), които да предложат пълната гама от инвестиционни продукти. През отчетния период нямаше издадени лицензи за извършване на дейност като инвестиционно дружество.

Наблюденията досега показват, че интересът към организирането на договорни фондове ще продължи, което, от своя страна, води до повишаване на интереса към създаването на **нови управляващи дружества** и лицензирането им от КФН. **Лиценз** за извършване на дейност като управляващо дружество през отчетния период бе издаден на следните 7 дружества:

- ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД;
- УНИКА ФИНАНС АД;
- ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ АД;
- ЗАГОРА ФИНАКОРП АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД;
- ЕВЪР УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД;
- ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД;
- КТБ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД.

През отчетния период КФН взе решение да започне публично предлагане на дялове на следните **КИС със седалище в държава - членка на ЕС**:

- УД ПАЙЪНИЪР АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ С.А., Люксембург, във връзка с публичното предлагане на дяловете на следните подфондове от Люксембургския ФОНД ЧАДЪР ПАЙЪНИЪР П.Ф.: ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ЕВРО ЗАЩИТЕН, ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДЕФАНЗИВЕН, ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДЕФАНЗИВЕН ПЛЮС, ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДИНАМИЧЕН, ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДИНАМИЧЕН ПЛЮС И ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ПРОГРЕСИВЕН;
- УД РАЙФАЙЗЕН КАПИТАЛАНЛАГЕ ГЕЗЕЛ-ШАФТ мбХ, Австрия, за публично предлагане дяловете на ДФ РАЙФАЙЗЕН ЕВРОПЕЙСКИ КОМПАНИИ С МАЛКА КАПИТАЛИЗАЦИЯ;
- УД ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ ФАНД МЕНИДЖМЪНТ КАМПАНИ /ЛЮКС/ С.А. за публично предлагане дяловете на ДФ (ДФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕТЕ.

#### Лицензи, отнети от комисията

През отчетния период в КФН бе образувано производство по отнемане на издадения на ТИТАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество по подадено искане от страна на дружеството. След оттегляне на искането производството по отнемане на лиценза бе прекратено.

#### Индивидуални административни актове, издадени от КФН и от зам.-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 зам.-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, за извършване на определени действия от поднадзорните лица. Във връзка с това през отчетния период зам.-председателят,

ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, издаде:

- Одобрение на изменения в уставите на 11 ИД;
- Одобрение за промени в правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на 9 ИД;
- Одобрение за промени в правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на 29 ДФ;
- Одобрение за промени в правилата на 2 ИД;
- Одобрение за промени в правилата на 33 ДФ;
- Одобрение на правилата за оценка и управление на риска на 7 ИД;
- Одобрение на правилата за оценка и управление на риска на 31 ДФ;
- Одобрение на програма с мерки за приважване на активите на ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД в съответствие със законовите изисквания - Решение № 1198-ИД/11.09.2007 г.;
- Одобрение на програма с мерки за приважване на активите в съответствие с изискванията на закона на 3 ДФ;
- Одобрение на ИД ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД за замяна на банката депозитар - ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД с РАЙФАЙЗЕНБАНК (България) ЕАД - Решение № 964-ИД/30.07.2007 г.;
- Одобрение на УД БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АД на правилата за оценка и управление на риска - Решение № 670-УД/17.05.2007 г.;
- Одобрение за промени в общите условия, приложими към договорите с клиенти, на 7 УД;

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

През 2007 г. беше разгледано уведомление за придобиване пряко или чрез свързани лица на 10 и над 10 на сто от капитала или от гласовете в общото събрание на УД на основание чл. 210, ал. 5 във връзка с чл. 74а, ал. 1, т. 2 ЗППЦК от:

- КАРДАН ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В., Холандия, и ТИ БИ АЙ ЕФ ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В., Холандия, относно предстоящо придобиване на квалифицирано участие в УД ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД, като заявителите са уведомени, че не съществуват пречки за осъществяване на заявените от тях придобивания.

През 2007 г. зам.-председателят на комисията, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, издаде одобрения на:

- УД ОББ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД за промяна в договора за депозитарни услуги с ТБ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД във връзка със съхраняването на активите на ДФ ОББ ПЛАТИНУМ АКЦИИ и ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ - Решения № 148-УД/23.01.2007 г. и № 149-УД/23.01.2007 г.;
- УД ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД за промяна в договора за депозитарни услуги с ТБ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД във връзка със съхраняването на активите на ДФ ДСК БАЛАНС, ДФ ДСК РАСТЕЖ и ДФ ДСК СТАНДАРТ - Решения № 218-УД/12.02.2007 г., № 219-УД/12.02.2007 г. и № 220-УД/12.02.2007 г.;
- УД СТАНДАРТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД за замяна на банката депозитар - ТБ АЛИАНЦ БЪЛГА-

РИЯ АД на ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД с ТБ ЕЙЧ ВИ БИ БАНК БИОХИМ АД съгласно договор за депозитарни услуги - Решение № 446-УД/15.03.2007 г.;

- УД СТАНДАРТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД за промяна в договора за депозитарни услуги с ТБ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД във връзка със съхраняването на активите на ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД и ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД - Решения № 384-УД/05.03.2007 г. и № 383-УД/05.03.2007 г.;
- УД БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД за промяна в договора за депозитарни услуги с РАЙФАЙЗЕНБАНК (България) ЕАД във връзка със съхраняването на активите на ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 1 и ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-3 - Решения № 543-УД/12.04.2007 г. и № 544-УД/12.04.2007 г.;
- УД РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (България) ЕАД за замяна на банката депозитар - ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД на ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР, ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ и ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ с БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД, съгласно договор за депозитарни услуги - Решения № 781-УД/21.06.2007 г., № 782-УД/21.06.2007 г. и № 783-УД/21.06.2007 г.

Общият брой на внесените в КФН рекламни материали през отчетния период е 54. От разгледаните рекламни материали за ДФ, внесени в КФН от управляващите ги УД, зам.-председателят, ръководещ управление Надзор на инвестиционната дейност“, издаде временна забрана за:

- публикуването и разпространяването на представените в КФН от УД ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ ЕАД флаер и постер;
- публикуването и разпространяването на представения в КФН от УД ПАЙЪНИЪР АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ СА рекламен материал с наименование Фондовете на Pioneer Investments;
- публикуването и разпространяването на представения в КФН от УД БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД рекламен материал за инвестиционно дружество - БЕНЧМАРК ФОНД- 2 АД;
- публикуването и разпространяването на представения в КФН от ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД рекламен материал за договорен фонд ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ;
- публикуването и разпространяването на представения в КФН от КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД рекламен материал, представляващ рекламни банери за публикуване на интернет страници с наименование „Точното място за вашите пари“;
- публикуването и разпространяването на представените в КФН от УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД рекламни материали за печатна и интернет реклама с наименование „Отношение“, „Резултати“ и „Начало“;
- публикуването и разпространяването на представения в КФН от УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД рекламен материал, представляващ рекламна каре в табличен вид за котировките на двата договорни фонда ИНВЕСТ КЛАСИК и ИНВЕСТ АКТИВ;
- публикуването и разпространяването на представените в КФН от УД ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД рекламни материали за управляваните

- от него колективни инвестиционни схеми;
- публикуването и разпространяването на представените в КФН от УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД рекламни материали за печатна и интернет реклама на ДФ АДВАНС ПРО ФОНД;
- публикуването и разпространяването на представените в КФН от УД БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД рекламни материали, представляващи брошура с наименование „Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд“.

Подробна информация за изброените решения на комисията може да намерите в **приложение 2.1.2**.

През отчетния период бяха изготвени разпоредения за подлежащи на вписване 17 600 броя обстоятелства, свързани с дейността на поднадзорните лица. Най-голям (около 12 600 броя) бе обемът на вписванията на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на договорните фондове и инвестиционните дружества от отворен тип.

## БРОЙ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ И УПРАВЛЯВАЩИ ДРУЖЕСТВА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 Г.

Общият брой на лицензираните инвестиционни дружества към края на 2007 г. се запази 11. От тях 2 са от затворен тип (бивши приватизационни фондове, преуредили дейността си като ИД) и 9 - от отворен тип. С новите 26 договорни фонда общият брой на договорните фондове към 31 декември 2007 г. нарасна до 60. Със седемте новоучредени дружества през разглеждания период общият брой на лицензираните УД към края на декември 2007 г. стана 30. Броят на предлаганите в България чуждестранни КИС се увеличи до 71.

## НОТИФИКАЦИИ

През отчетния период в КФН постъпи едно уведомление от местно управляващо дружество (КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АД), което възнамерява да извършва дейност на територията на Европейския съюз и по-точно на територията на Австрия.

**2.1.3.** Публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа

## ЛИЦЕНЗИОННА И РАЗРЕШИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

**Проспекти за публично предлагане на ценни книжа**  
През отчетния период КФН потвърди проспекти за първично публично предлагане на акции на 32 новопоявили се и вече търгуващи се на БФБ дружества. Бяха потвърдени и 12 проспекта за вторично публично предлагане на акции. Потвърдени от комисията бяха и 28 проспекта за вторично публично предлагане на емисии корпоративни облигации, като за годината няма вписани емисии общински и ипотечни облигации. Откази от потвърждаване бяха издадени по внесените проспекти за публично предлагане на ценни книжа на 6 дружества. Подробна информация за потвърдените проспекти може да бъде намерена в **приложение 2.1.3А**.

Издадени бяха лицензи на 21 дружества за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел, като едновременно с това бяха потвърдени и проспектите им за публично предлагане

на акции във връзка с първоначалното задължително увеличение на капитала. През разглеждания период комисията постанови 3 отказа за издаване на лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел. Беше открито и прекратено едно производство по издаване на лиценз за извършване на дейност като АДСИЦ и за потвърждаване на проспект за първично публично предлагане на акции. Освен това КФН издаде 4 одобрения на допълнения към трите потвърдени проспекта на СИТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ АДСИЦ (Решение № 1201-ДСИЦ/13.09.2007 г. и Решение № 1126-ДСИЦ/15.08.2007 г.), ФЕЕИ АДСИЦ (Решение № 945-Е/25.07.2007 г.) и И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3 АДСИЦ (Решение № 690-ДСИЦ/22.05.2007 г.) и издаде един отказ на допълнение към проспекта на УЛПИНА АДСИЦ (Решение № 1536-ДСИЦ/19.11.2007 г.).

През отчетния период комисията взе решения за:

- издаване на одобрение за изменения в устава на 24 АДСИЦ (информация относно дружествата може да бъде намерена в **приложение 2.1.2**);
- издаване на отказ на БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АДСИЦ за замяна на обслужващото дружество ИТАКА С ЕООД със СК ФАКТОРИ ЕООД - Решение № 329-ДСИЦ/20.02.2007 г.;
- издаване на одобрение за замяна на обслужващото дружество на БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АДСИЦ - ИТАКА С ЕООД с две нови дружества - ЛЕВ ИСТЕЙТ ООД и СК ФАКТОРИ ЕООД - Решение № 1191-ДСИЦ/04.09.2007 г.;
- издаване на одобрение на ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ за замяна на обслужващото дружество ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС МЕНИДЖМЪНТ ЕООД с ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АД - Решение № 774-ДСИЦ/20.06.2007 г.;
- издаване на одобрение на КОЛОС-1 АДСИЦ за замяна на банката депозитар - ТБ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД с УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД - Решение № 758-ДСИЦ/13.06.2007 г.;
- издаване на одобрение на ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ за замяна на обслужващото дружество ГЕЯ-ДЕК ЕООД с Юнивърсъл Имоти ЕООД - Решение № 1415-ДСИЦ/07.11.2007 г.;
- издаване на одобрение на Парк АДСИЦ за замяна на обслужващото дружество СД Ени-Експерт Георгиеви ООД с ЕНИ-ЕКСПЕРТ ООД - Решение № 1645-ДСИЦ/21.12.2007 г.;
- издаване на одобрение на ПАРК АДСИЦ за замяна на обслужващото дружество ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АД с ПАРК МЕНИДЖМЪНТ КЪМПАНИ ООД - Решение № 1644-ДСИЦ/21.12.2007 г.

На основание чл. 62, ал. 2 АПК бяха издадени следните решения за поправка на допуснати очевидни фактически грешки:

- Решение № 470-ПД от 20 март 2007 г. на КФН - във връзка с чл. 13, ал. 1. т. 8 ЗКФН бе поправена допуснатата очевидна фактическа грешка в Решение № 361-ПД/28.02.2007 г. на КФН, с което се потвърждава проспект за вторично публично предлагане на емисия акции, издадени от ФИА БЪЛГАРИЯ АД. Емисията е в размер 700 000 лв., разпределени в 700 000 обикновени, безналични, поименни, свободнопребърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. всяка. В резултат на поправката изписаният в диспозитива на същото Решение

ISIN код BG1100107066 на емисията трябва да се чете BG1100109062.

- Решение № 525-Е от 4 април 2007 г. на КФН - във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 1 и чл. 13, ал. 1, т. 8 ЗКФН бе поправена допуснатата очевидна фактическа грешка в Решение № 407-Е/07.03.2007 г. на КФН, с което се потвърждава проспекта за вторично публично предлагане на емисия корпоративни облигации, издадени от БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД. Емисията е в размер 33 750 000 лв., разпределени в 33 750 броя обикновени, корпоративни, безналични, поименни, лихвоносни, 3-годишни, неконвертируеми, свободнопрехвърляеми, необезпечени облигации, с номинална и емисионна стойност 1 000 лв. всяка една. В резултат на поправката изписаният в диспозитива на същото Решение ISIN код BG 2100027056 на емисията трябва да се чете BG 2100028062.

- Решение № 908-ПД от 18 юли 2007 г. на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 15 ЗКФН и чл. 119, ал. 1 ЗППЦК бе поправена допуснатата очевидна фактическа грешка в Решение № 785-ПД/21.06.2007 г., като в резултат на поправката посочената дата на издаване 21.06.2006 г. трябва да се чете 21.06.2007 г..

- Решение № 1325-ФБ от 26 октомври 2007 г. на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 4 ЗКФН бе поправена допуснатата очевидна фактическа грешка в Решение № 1324-ФБ/25.10.2007 г. на зам.-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, с което е издадено разрешение за прекратяване на търговията с емисии акции, издадена от СЛЪНЧЕВИ ЛЪЧИ БЪЛГАРИЯ АД, за срок по-дълъг от 3 работни дни. В резултат на поправката текстът считано от 30.10.2007 г. в диспозитива на същото решение трябва да се чете считано от 29.10.2007 г., от която дата се продължава прекратяването на търговията с акции, издадени от СЛЪНЧЕВИ ЛЪЧИ БЪЛГАРИЯ АД, на основание чл. 109, ал. 5, във връзка с чл. 107, ал. 3 ЗППЦК.

Административното производство по заявлението за потвърждаване на проспекта за първично публично предлагане на емисия акции на ПИРИНХАРТ АД бе спряно с писмо по искане на заявителя. Прекратено бе също по искане за заявителя откритото производство по разглеждане на проспекта за вторично публично предлагане на емисия облигации, издадени от ФЕСТА ХОЛДИНГ АД, с Решение № 167-Е/25.01.2007 г.

### **Търгови предложения за закупуване на акции**

През отчетния период КФН издаде 21 временни забрани за публикуване на търговите предложения и изпрати съобщения за констатираните непълноти и несъответствия до следните предложители:

- ДУРОПАК АГ за закупуване на акции на ДУРОПАК-ТРАКИЯ ПАПИР АД - Решение № 41 - ТП/ 17.01.2007 г.;
- К. В. К. ИНВЕСТ АД за закупуване на акции на БАЛКАНКАР ЗАРЯ АД - Решение № 36 - ТП/ 15.01.2007 г.;
- ЕНЕРГИЯ 97 АД, ЕНЕРГИЯ КОНСУЛТ ЕАД и

ЕНЕРСИС ХОЛДИНГС (Люксембург) С.А.Р.Л. за закупуване на акции на ЕНЕРГИЯ АД - Решение № 330 - ТП/ 20.02.2007 г.;

- АЕКС АД за закупуване на акции на РИВИЕРА АД - Решение № 464 - ТП/ 20.03.2007 г.;

- АЛФА ДИВЕЛОПМЪНТС ЕАД за закупуване на акции на ПИРИНХАРТ АД - Решение № 463 - ТП/ 20.03.2007 г.;

- ТИШМАН БЪЛГЕРИЪН РИЪЛ ПРОПЪРТИ ГмбХ. за закупуване чрез ИП СТАТУС ИНВЕСТ АД на акции на СОФИЯ ЕЪРПОРТ ЦЕНТЪР АД - Решение № 582 - ТП/ 25.04.2007 г.;

- ДИВАЛ - 59 ЕООД за закупуване чрез ИП СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ АД на акции от останалите акционери на ВАМО АД - Решение № 553 - ТП/ 18.04.2007 г.;

- ХИМИМПОРТ ПЕТРОЛ АД за закупуване чрез ИП ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД на акции на ЕЛЕКТРОМЕТАЛ АД - Решение № 552 - ТП/ 18.04.2007 г.;

- ЗММ - БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ АД за закупуване чрез ИП АВАЛ ИН АД на акции на ЗММ - СЛИВЕН АД - Решение № 658 - ТП/ 16.05.2007 г.;

- ФАВОРИТ ХОЛД АД ЗА ЗАКУПУВАНЕ ЧРЕЗ ИП ФАВОРИТ АД НА АКЦИИ НА АУТОБОХЕМИЯ АД - Решение № 639 - ТП/ 09.05.2007 г.;

- СОФСТРОЙ АД за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акции на ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ-ПС - ПЕРНИК АД - Решение № 804 - ТП/ 27.06.2007 г.;

- ПЕТРУРГИЯ АД за закупуване чрез ИП ЕВРОФИНАНС АД на акциите на СЕВЕР-ХОЛДИНГ АД - Решение № 754 - ТП/ 13.06.2007 г.;

- ХИДРАВЛИКА 96 ООД за закупуване чрез ИП СОМОНИ ФАЙНЕНШЪЛ БРОКЕРИДЖ ООД на акции на ХИДРОПНЕВМОТЕХНИКА АД - Решение № 691-ТП/ 22.05.2007 г.;

- ЕФ ЕКС СТУДИО ООД за закупуване чрез ИП СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ АД на акции на СИИ ИМОТИ АД СИЦ - Решение № 824 - ТП/ 03.07.2007 г.;

- МЕЛ ХОЛДИНГ АД за закупуване чрез ИП СТАТУС ИНВЕСТ АД на акции на СВИНЕВЪДСТВО ПРЕСЛАВЕЦ АД - Решение № 1124 - ТП/ 15.08.2007 г.;

- Веселин Воденичаров и Петър Василев за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акции на НОНВОТЕКС АД - Решение № 1139 - ТП/ 16.08.2007 г.;

- ЕВРОХОЛД България за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акции на ФОРМОПЛАСТ АД - Решение № 1178 - ТП/ 29.08.2007 г.;

- НЕФ ТЕЛЕКОМ БЪЛГАРИЯ ООД за закупуване чрез упълномощения от него ИП РАЙФАЙЗЕН-БАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД на акции на БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ АД - Решение № 1212 - ТП/ 21.09.2007 г.;

- Танчо Димитров Михайлов за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акции на ИНО АД - Решение № 1290 - ТП/ 16.10.2007 г.;

- ТЕХМАШ ООД за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акции на ЗИНО АД - Решение № 1289 - ТП/ 16.10.2007 г.;

- ДРАФТ ЕООД за закупуване чрез ИП ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЦА ООД на акции на ЕАЗ АД - Решение № 1409 - ТП/07.11.2007 г.

До 31.12.2007 г. КФН издаде 2 окончателни забрани за публикуване търговите предложения на:

- Танчо Димитров Михайлов за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акции на ИНО АД - Решение № 1534-ТП/19.11.2007 г.;
- ТЕХМАШ ООД за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акции на ЗИНО АД - Решение № 1535-ТП/19.11.2007 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 на 25 търгови предложения и на практика бе позволено да бъдат публикувани търговите предложения на:

- ЮРОБАНК ЕФГ ХОЛДИНГ АД (Люксембург) за закупуване на акции на ДЗИ БАНК АД от останалите акционери на дружеството;
- KEY BI SI INSURANCE LIMITEED (Белгия) за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акции на Застрахователно и презастрахователно акционерно дружество (ЗПАД) ДЗИ АД от останалите акционери на дружеството;
- БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОРПОРАЦИЯ АД за закупуване на акции на Еврохолд България АД;
- К.В.К. Инвест АД, за закупуване на акции на Балканкар Заря АД;
- ДУРОПАК АГ за закупуване на акции на ДУРОПАК - Тракия папир АД;
- ЕНЕРГИЯ 97 АД, ЕНЕРГИЯ КОНСУЛТ ЕАД и ЕНЕРСИС ХОЛДИНГС (Люксембург) С.А.Р.Л. за закупуване на акции на ЕНЕРГИЯ АД;
- ХИДРАВЛИКА 96 ООД за закупуване чрез ИП СОМОНИ ФАЙНЕНШЪЛ БРОКЕРИДЖ ООД на акции на ХИДРОПНЕВМОТЕХНИКА АД;
- ХИМИМПОРТ ПЕТРОЛ АД за закупуване чрез ИП ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД на акции на ЕЛЕКТРОМЕТАЛ АД;
- ФАВОРИТ ХОЛД АД за закупуване чрез ИП ФАВОРИТ АД на акции на АУТОБОХЕМИЯ АД;
- ПЕТРУРГИЯ АД за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акциите на СЕВЕР-ХОЛДИНГ АД;
- АЕКС АД за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акциите на РИВИЕРА АД;
- АЛФА ДИВЕЛОПМЪНТС ЕАД за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акциите на ПИРИН-ХАРТ АД;
- ТИШМАН БЪЛГЕРИЪН РИЪЛ ПРОПЪРТИ ГмбХ. за закупуване чрез ИП СТАТУС ИНВЕСТ АД на акции на СОФИЯ ЕЪРПОРТ ЦЕНТЪР АД;
- ДИВАЛ-59 ЕООД за закупуване чрез ИП СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ АД на акции от останалите акционери на ВАМО АД;
- ЗММ - БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ АД за закупуване чрез ИП АВАЛ ИН АД на акции на ЗММ - СЛИВЕН АД;
- ЕФ ЕКС СТУДИО ООД за закупуване чрез ИП СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ АД АД на акции на СИИ Имоти АДСИЦ;
- СОФСТРОЙ АД за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС на акции на ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ-ПС- ПЕРНИК АД;
- СОФСТРОЙ АД за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС на акции на ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ-ПС- ПЕРНИК АД - второ търгово предложение;
- ЛЛИ ЮРОМИЛС ГмбХ за закупуване чрез ИП РАЙФАЙЗЕНБАНК БЪЛГАРИЯ ЕАД на акциите на

СОФИЯ МЕЛ АД;

- ЕНЕРГОРЕМОНТ - ХОЛДИНГ АД за закупуване чрез ИП ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ООД на акции на ЕНЕРГОРЕМОНТ - БОБОВ ДОЛ АД;
- KEY BI SI INSURANCE LIMITEED (Белгия) за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акции на ЗПАД ДЗИ АД;
- Веселин Борисов Воденичаров и Петър Василев Василев за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акции на НОНВО ТЕКС АД;
- СОФСТРОЙ АД за закупуване чрез ИП БУЛБРОКЪРС АД на акции на ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ-ПС- ПЕРНИК АД;
- МЕЛ ХОЛДИНГ АД за закупуване чрез ИП СТАТУС ИНВЕСТ АД на акции на СВИНЕВЪДСТВО ПРЕСЛАВЕЦ АД;
- ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД за закупуване чрез ИП ЕВРО-ФИНАНС АД на акции на ФОРМОПЛАСТ АД;
- НЕФ ТЕЛЕКОМ БЪЛГАРИЯ ООД за закупуване чрез упълномощения от него ИП РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД на акции на БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ АД.

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

През 2007 г. в регистъра, воден от КФН, бяха вписани 53 емисии акции в процес на емитиране, 48 последващи емисии акции, 28 емисии корпоративни облигации и 26 емисии дялове.

Бяха вписани 36 последващи емисии акции, издадени в резултат на увеличение на капитала. За същия период от публичния регистър на комисията бяха отписани 9 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**

В регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН, бяха вписани 35 дружества и отписани 24 публични дружества и емитенти. Издаден бе отказ за отписване на ОРФЕЙ-Б АД. Подробна информация за вписаните и отписани дружества може да намерите в **приложение 2.1.3В.**

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

През 2007 г. не постъпиха за разглеждане проекти на съобщения за публично предлагане за увеличаване на капитала на публични дружества по чл. 122а ЗППЦК, тъй като въпросният член бе отменен с бр. 86 на Държавен вестник от 2006 г.

#### **Преобразуване на публични дружества**

През отчетния период зам.-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, издаде едно одобрение на договор за преобразуване относно сливането на СЛЪНЧЕВИ ЛЪЧИ БЪЛГАРИЯ АД, ЗЪРНЕНИ ХРАНИ - ВЪЛЧИ ДОЛ ЕАД, ЗЪРНЕНИ ХРАНИ ТРЕЙД АД, БЕК ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АД, ПРИМА АГРОХИМ ЕООД, ХИМИМПОРТ АГРОХИМИКАЛИ ЕООД, ЗОРА АД и ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БАЛЧИК ЕАД в новоучредяващото се дружество ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД - Решение № 1264-ПД/05.10.2007 г. Одобрени бяха и докладите на управителните органи на преобразуващите се дружества по чл. 262 и ТЗ, както и докладът на проверителя Георги Иванов Георгиев - регистриран одитор по

чл. 262м и чл. 262ф ТЗ.

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

На 10 октомври 2007 г. КФН взе Решение № 1277-ПИ, с което вписа Тошо Иванов Колев в регистъра на професионалните инвеститори.

### **БРОЙ ПУБЛИЧНИ ДРУЖЕСТВА, АКЦИОНЕРНИ ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ И ДРУГИ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 Г.**

Към 31 декември 2007 г. общият брой на вписаните в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗППЦК публични дружества и други емитенти на ценни книжа е 380. Броят на лицензираните АДСИЦ към края на разглеждания период е вече 61, от които 9 са за секюритизация на вземания, а 52 - за секюритизация на недвижими имоти, като 6 от тях са ориентирани предимно към земеделски земи.

### **НОТИФИКАЦИИ НА ПРОСПЕКТИ ПО ЧЛ. 18 ОТ ДИРЕКТИВАТА ЗА ПРОСПЕКТИТЕ**

През отчетния период в КФН постъпиха нотификации на проспекти по чл. 18 от Директивата за проспектите от:

- SOCIETE GENERALE - 2 бр.;
- EKSPORTFINANS ASA Norway;
- EUROPEAN INVESTMENT BANK L-2950, Luxembourg;
- BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG.;
- HEWLETT-PACKARD COMPANY.

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

### **НОВИ ЕЛЕМЕНТИ В ЛИЦЕНЗИОННАТА ПРОЦЕДУРА**

През 2007 г. бе подготвен и приет от Народното събрание Закон за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането (ЗИД КЗ)<sup>35</sup>. Проектът на ЗИД КЗ бе изготвен в изпълнение на ангажимента на Република България по чл. 64, § 1 от Директива 2005/68/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 16 ноември 2005 г. относно презастраховането и за изменение на директиви 73/239/ЕИО и 92/49/ЕИО на Съвета, както и на директиви 98/78/ЕО и 2002/83/ЕО, съгласно която държавите - членки на Европейския съюз трябва да приведат законодателството си в съответствие с нейните изисквания в срок до 10 декември 2007 г. Извършените промени в нормативната уредба на застраховането включват както транспониране на цитираната директива, така и усъвършенстване на действащото застрахователно законодателство в други аспекти, в които практиката обуславя необходимостта от прецизиране.

Транспонирането на разпоредбите на Директива 2005/68/ЕО нямаше непосредствен ефект върху презастрахователната дейност в Република България, тъй като в страната няма лицензирани дружества, които се занимават единствено с презастраховане, т. нар. чисти презастрахователи, чиято дейност се урежда с директивата. Въвеждането на директивата в националното законодателство обаче засегна статута

на всички застрахователни дружества, чийто предмет на дейност, след влизането в сила на закона, включва и дейност по презастраховане по видовете застраховки, за които застрахователите имат издаден лиценз за извършване на застраховане.

Директива 2005/68/ЕО създава хармонизирания режим за лицензиране и надзор на презастрахователите в Европейското икономическо пространство (ЕИП), част от което е и Република България. Директивата, съответно българското законодателство, предвижда извършването на дейността по презастраховане да подлежи на предварителен лиценз и са уредени предпоставките за издаване на такъв лиценз. Уредена е и възможността на презастрахователите, лицензирани в държавите членки, да извършват дейността си в рамките на ЕИП при условията на правото на установяване и свободата за предоставяне на услуги. Въведен е принципът за единен надзор върху дейността на презастрахователите, осъществяван от компетентните органи на държавата членка по седалището на застрахователя. Единният надзор включва надзор за общото финансово състояние на презастрахователя - неговата платежоспособност, наличието на достатъчни технически резерви, на активи за тяхното покритие, а също и наличието на надеждни административни и счетоводни процедури и за адекватен вътрешен контрол, които да гарантират извършването на дейността на презастрахователя в съответствие с изискването на закона и на добрите практики.

Необходимо е да се отбележи, че уредбата на презастрахователната дейност, създадена с Директива 2005/68/ЕО, не се различава принципно от уредбата на дейността на застрахователите, създадена със съответните директиви.

Директива 2005/68/ЕО урежда и някои принципно нови положения, като: каптивните презастрахователи, презастраховането с ограничено поемане на риск, схемите със специална цел за прехвърляне на застрахователни рискове, принципно различен ред за покритие на техническите резерви на презастрахователите, някои промени в предмета на дейност на застрахователите с произтичащи от това промени в изискванията за платежоспособност.

Освен промените, продиктувани от въвеждането на Директива 2005/68/ЕО, в ЗИД КЗ са предвидени и разпоредби за усъвършенстване на действащото застрахователно законодателство в други аспекти.

Осигурена е възможност застрахователите да извършват действия по уреждане на претенции по застрахователни договори, сключени от други застрахователи, без поемане на собствен застрахователен риск. Изменението бе продиктувано от факта, че по своята същност тази дейност се припокрива изцяло с дейността по уреждане на претенции по собствените договори на застрахователя и не създава допълнителни рискове за неговата платежоспособност. Уредбата създава правна основа на установената международна практика за уреждане на застрахователни претенции по договори, сключени от застрахователи, различни от тази, която урежда претенцията, като най-популярен пример е дейността по уреждане на претенции от застрахователи - кореспонденти в системата „Зелена карта“.

Създадено е задължение за прилагане на българския

<sup>35</sup> ДВ, бр. 97 от 2007 г.

език в отношенията между потребителите на застрахователните услуги, от една страна, и застрахователите и застрахователните посредници, които извършват дейност на територията на Република България, от друга. Предвидено е и изключение от императивния характер на разпоредбата за потребители, чийто майчин език не е български.

Введено е изискване за цялостно внасяне на капитала към датата на подаване на заявление за вписване на негово последващо увеличаване, като по този начин режимът се синхронизира с този за първоначалното внасяне на капитал при подаване на заявление за издаване на лиценз. С уредбата се създават допълнителни гаранции за платежоспособността на застрахователите. Също така въведено е изискване за деклариране на обстоятелствата във връзка с произхода на средствата за увеличаване на капитала с вноски и когато вноската надхвърля абсолютния праг от 30 000 лв., дори и без да е налице промяна на дяловото участие на акционера.

Уреден е статутът на независимите членове на управителните и надзорните органи на застрахователите. Списъкът на класовете вземания в производството по несъстоятелност на застрахователя е изрично определен в КЗ, като е отменен подходът за препращане към разпоредбите на общия режим по Търговския закон. В уредбата на застрахователния договор изрично е закрепен публичният характер на общите условия по застраховките и забрана за застрахователя да отказва достъп до тях.

Введена е специална уредба в защита на длъжниците по кредити, във връзка с чиито имуществени или неимуществени блага търговските банки и други кредитори сключват от свое име застрахователен договор като обезпечение на вземането си по кредита.

С оглед защитата на интересите на лицата, които добросъвестно са сключили застрахователни договори за задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, е въведена забрана на застрахователите по застраховка „Автокаска“ и по други имуществени застраховки, встъпили в правата на увредени лица, да предявяват регресен иск за вреди към застрахованите по задължителната застраховка, освен за размера на вредите, които надхвърлят размера на застрахователната сума по договора за такава застраховка.

Променена е дефиницията на моторно превозно средство, като от нея отпадна изискването за регистрация, с което се изключва възможността за отказване на плащане на обезщетение от страна на Гаранционния фонд в случай на причиняване на пътнотранспортно произшествие от МПС без регистрация или с изтекла регистрация.

Изчерпателно са определени документите, които трябва да бъдат представени при предявяване на претенция за обезщетение по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите.

Въведен е механизъм за осигуряване на финансиране от страна на Гаранционния фонд на превантивни мероприятия, насочени към подобряване състоянието на безопасността по пътищата.

Създадени са необходимите предпоставки за изграждане на информационна система за пътнотранспортните произшествия.

Създаден е Обезпечителен фонд, който гарантира застрахователните вземания при несъстоятелност на застраховател. Гарантирани са вземанията по застрахователните договори, които имат най-съществено значение за потребителите на застрахователни услуги - задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, задължителната застраховка „Злополука“ на пътниците в средствата за обществен превоз и всички застраховки „Живот“. Вноската е определена в КЗ с фиксиран размер и се дължи на годишна база.

Усъвършенстван е механизмът за налагане на санкции на застрахователите, когато закъсняват с подаването на информация за сключените от тях договори по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, като е въведена санкция за всеки ден на забава.

Проектите за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането бяха изготвени, след като бяха разгледани мненията и становищата на Асоциацията на българските застрахователи. Текстовете, касаещи някои промени в уредбата на задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, като например:

- за документите, които се представят при предявяването на претенция за обезщетение;
- за финансиране на превантивни мероприятия за подобряване на безопасността по пътищата и
- за създаване на информационна система за пътнотранспортните произшествия,

бяха съгласувани с Министерството на вътрешните работи.

## ЛИЦЕНЗИОННА И РАЗРЕШИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

### Разрешения, издадени от комисията

През 2007 г. КФН издаде 4 нови лиценза за извършване на застрахователна дейност, като 3 от тях са по животозастраховане и един по общо застраховане, както следва:

- ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ;
- ЗЕАД ЦКБ ЖИВОТ;
- ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ;
- ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД.

В областта на доброволното здравно осигуряване през 2007 г. комисията издаде два нови лиценза за извършване на дейност на:

- ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД;
- ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ ЦКБ ЕАД.

През отчетния период бе проведен един изпит за застрахователни брокери - от явилите се 16 кандидати 8 придобиха професионална квалификация. Проведен бе и един изпит за признаване на правоспособност на отговорен актюер, на който се явиха 11 актюери, от които 8 издържаха изпита и им бе призната правоспособност.

През разглеждания период в регистъра на комисията бяха вписани 16 нови одитори.

### Допълнителни лицензи, издадени от КФН

През отчетния период бе издаден лиценз за разширя-

ване предмета на дейност с презастраховане на ЗАД ЕНЕРГИЯ.

Комисията издаде и 3 лиценза за нов вид застраховка на ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД и на ЗК УНИКА ЖИВОТ АД за застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, и на ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ за риска „Трудова злополука“ към застраховка „Злополука“.

#### Откази за издаване на лиценз

Комисията постанови два отказа за издаване на лицензи на здравноосигурителни дружества: ПРАЙМ-КЕЪР ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД и ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРОЗДРАВЕ ЕАД.

#### Индивидуални административни актове, издадени от зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Застрахователен надзор“

През 2007 г. бяха издадени следните решения на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Застрахователен надзор“, при прилагане на разрешителни и одобрителни режими по Кодекса за застраховането и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане:

- решения за вписването в регистъра на КФН на 52 нови застрахователни брокери;
- решения за отнемане на регистрацията на 21 застрахователни брокери, които са заличени от регистъра, като в 6 от случаите е по искане на застрахователния брокер;
- решения за издаване на откази за регистрация по представените документи от 3 дружества за извършване на дейност като застрахователен брокер;
- одобрени бяха 119 лица за членове на управителни и контролни органи и за ръководители на служби за вътрешен контрол на застрахователи и здравноосигурителни дружества (70 лица за членове на управителни и контролни органи на застрахователи, 40 лица за управителни и контролни органи на здравноосигурителни дружества и 9 лица за ръководители на служби за вътрешен контрол);
- решение за отказ за одобрение на 6 лица за членове на управителни и контролни органи на застрахователи и на лице за ръководител на служба за вътрешен контрол;

#### БРОЙ НА ЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ, ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ БРОКЕРИ, ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ АГЕНТИ И ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.

Към 31 декември 2007 г. поднадзорни лица на КФН чрез нейното специализирано управление „Застрахователен надзор“ са:

- застрахователи по общо застраховане - 20 дружества;
- застрахователи по животозастраховане - 17 застрахователи;
- здравноосигурителни дружества - 15.

В края на 2007 г. дейност по застрахователно посредничество извършват 234 застрахователни брокери.

През годината бе изграден електронен регистър на регистрираните агенти, като към края на годината общият им брой е 49 802, от които по животозастраховане - 12 497 и по общо застраховане - 37 305. Застрахователните аген-

ти юридически лица са 2414, еднолични търговци - 2459 и физически лица - 44 929. Застрахователните агенти, които извършват посредническа дейност в полза на клоновете на застрахователите от държави членки, са 496.

#### НОТИФИКАЦИИ

През отчетния период в комисията бяха получени:

- 164 нотификации от застрахователи от държави членки за извършване на дейност на територията на Република България при ползване на правото на свободно предоставяне на услуги;
- 417 нотификации от застрахователни посредници от държави членки за извършване на дейност на територията на Република България при условията на свободно предоставяне на услуги;
- 3 нотификации от български застрахователи във връзка с правото на свободно предоставяне на услуги на територията на други държави членки, като ЗД ЕВРО ИНС АД - за всички държави членки, а ЗПАД ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ и ЗПАД ДЗИ - за Румъния;
- нотификации във връзка с правото на свободно предоставяне на услуги по застрахователно посредничество на територията на други държави членки от 4 български застрахователни брокери:
  - АЙ ПИ ЕС СЪРВИСИС ООД - за Великобритания;
  - ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР ТТ ИНС ЕООД - за Австрия;
  - МАРИНС ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ЕООД - за Румъния
  - ИНСТРЕЙД ЕООД - за Франция, Гърция, Литва, Австрия и Румъния.

От правото на учредяване се възползваха 3 застрахователя от държави членки чрез своите клонове на територията на Република България, а именно:

- КАРДИФ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ, клон България и КАРДИФ - ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ, клон България;
- ЗАД АЙ ЕН ДЖИ - клон София;
- КЮ БИ И ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ИНШУРЪНС (ЮРЪП) ЛИМИТИД - клон София.

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

#### НОВИ ЕЛЕМЕНТИ В ЛИЦЕНЗИОННАТА ПРОЦЕДУРА

От 1 януари 2007 г. влязоха в сила измененията и допълненията на Кодекса за социално осигуряване (КСО), с които беше въведено допълнителното доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми в изпълнение на изискванията на Директива 2003/41 относно дейностите и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване. Този вид осигуряване се осъществява чрез участие в професионални схеми, които се управляват от пенсионноосигурителните дружества в учредени от тях фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми. Във връзка с това в КСО е предвидено издаване на разрешение за управление на такъв тип пенсионни фондове от зам.-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Осигурителен надзор“. Пенсионноосигурителното дружество е длъжно да уведоми Комисията за финансов надзор за всяка поета за управление



пенсионна схема в 10-дневен срок от сключването на осигурителния договор. Тя подлежи на вписване в публичния регистър на професионалните схеми, воден от комисията.

## ЛИЦЕНЗИОННА И РАЗРЕШИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

През отчетния период не бяха издадени нови лицензи на дружества за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване. В средата на месец ноември бе подадено заявление за получаване на пенсионна лиценз от новоучредяващо се дружество, което беше лицензирано в края на февруари 2008 г. В рамките на своите компетенции зам.-председателят, ръководещ управление „Осигурителен надзор“, издаде през отчетния период следните 5 разрешения за управление на фондове за допълнително пенсионно осигуряване:

- Решение № 171-УПФ от 26 януари 2007 г. за издаване на разрешение на ПОД ТОПЛИНА АД за управление на УПФ ТОПЛИНА;
- Решение № 172-ППФ от 26 януари 2007 г. за издаване на разрешение на ПОД ТОПЛИНА АД за управление на ППФ ТОПЛИНА;
- Решение № 173-ДПФ от 26 януари 2007 г. за издаване на разрешение на ПОД ТОПЛИНА АД за управление на ДПФ ТОПЛИНА;
- Решение № 601-ДПФПС от 27 април 2007 г. за издаване на разрешение на ПОД АЛИАНЦ АД за управление на ДПФ по професионални схеми АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ;
- Решение № 978-ДПФПС от 3 август 2007 г. за издаване на разрешение на ПОК ДСК - РОДИНА АД за управление на ДПФ по професионални схеми ДСК - РОДИНА.

Освен това бяха взети следните 7 решения за даване или отказ за даване на разрешения за промени в акционерния състав на пенсионноосигурително дружество:

- Решение № 12-ПОД от 10 януари 2007 г., с което се дава разрешение на ВИНЕР ЩЕДТИШЕ ФЕРЗИХЕРУНГ АГ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП (Австрия) за увеличаване на акционерното участие на дружеството чрез свързани лица в капитала на ПОК ДОВЕРИЕ АД;
- Решение № 13-ПОД от 10 януари 2007 г., с което се дава разрешение на Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В. (Холандия) за увеличаване на акционерното участие на дружеството чрез свързани лица в капитала на ПОК ДОВЕРИЕ АД;
- Решение № 14-ПОД от 10 януари 2007 г., с което се дава разрешение на КАРДАН ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИЗ Б.В. (Холандия) за увеличаване на акционерното участие на дружеството чрез свързани лица в капитала на ПОК ДОВЕРИЕ АД;
- Решение № 335-ПОД от 20 февруари 2007 г., с което се дава разрешение на РИЗЪРВ ИНВЕСТ (Кипър) ООД да придобие пряко 84,6 на сто от акциите на ПОД ЛУКОЙЛ ГАРАНТ - БЪЛГАРИЯ АД;
- Решение № 472-ПОД от 20 март 2007 г., с което не се дава разрешение на БЕТА ТРЕЙДИНГ КОРПОРЕЙШЪН ООД да увеличи акционерното си участие в ДЗИ - ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ АД;
- Решение № 473-ПОД от 20 март 2007 г., с което

не се дава разрешение на ЮНИВЪРС КЪМПАНИ ООД да увеличи акционерното си участие в ДЗИ - ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ АД;

- Решение № 491-ПОД от 26 март 2007 г., с което се дава разрешение на Химимпорт Инвест АД да придобие пряко 84,6 на сто от акциите на ПОД ЛУКОЙЛ ГАРАНТ - БЪЛГАРИЯ АД.

През отчетния период зам.-председателят на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“, взе 31 решения за одобрение на изменения и допълнения на правилници за организацията и дейността на фондове за допълнително пенсионно осигуряване, като през първо тримесечие те бяха 19 на брой, през второ тримесечие - едно, през трето тримесечие - 8, а през четвърто тримесечие - 3. Големият брой на промените правилници през първото тримесечие на 2007 г. се дължи на обстоятелството, че в този период изтече законово определеният едногодишен срок за привеждането им в съответствие с измененията и допълненията на Кодекса за социално осигуряване.

През първото тримесечие на 2007 г. бяха взети 9 решения за одобрение на изменения и допълнения в правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителни дружества и на управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване. През второ тримесечие не бяха взети такива решения. През трето тримесечие бяха взети 10 решения, а през четвърто тримесечие - едно решение. Основна причина за извършените изменения и допълнения в правилата бе привеждането им в съответствие с промени в нормативната уредба и по-конкретно на Наредба № 9 от 19 ноември 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 партиди<sup>36</sup>.

## БРОЙ НА ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 Г.

В края на 2007 г. лицензираните пенсионноосигурителни дружества са 9. Всички те са учредили и управляват и двата типа фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване (универсален и професионален), както и фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Във връзка с въвеждането на осигуряването по професионални схеми, влязло в сила с приемането на страната ни в ЕС, две дружества учредиха и получиха разрешение да управляват доброволен пенсионен фонд по професионални схеми (ПОД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД и ПОК ДСК - РОДИНА АД). Следователно лицензираните 9 пенсионноосигурителни дружества управляват общо 29 пенсионни фонда - 9 универсални, 9 професионални, 9 доброволни и 2 доброволни пенсионни фонда по професионални схеми, като последните все още нямат поети професионални схеми за управление.

<sup>36</sup> Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. (доп., ДВ, бр. 86 от 2006 г.; изм. и доп., ДВ, бр. 39 от 2007 г.).

### 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“. Дейността на дирекцията през отчетния период се осъществява от два отдела - „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, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и подзаконовите актове по прилагането им от страна на регулираните пазари на ценни книжа, Централен депозитар, инвестиционните посредници, брокерите и инвестиционните консултанти, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, акционерните дружества със специална инвестиционна цел, инвестиционните и управляващите дружества.

##### 3.1.1. Инвестиционни посредници, Централен депозитар и регулирани пазари

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 текущото финансово 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 2007 г. дистанционен контрол върху дейността на инвестиционните посредници комисията извърши 1657 проверки на внесени в КФН документи, като 684 проверки бяха на внесени счетоводни отчети и отчети по капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници и 973 броя проверки на внесени уведомления по чл. 56, ал. 1 от Наредба № 1 (отменена), съответно чл. 85, ал. 1 от Наредба № 38. Във връзка с внесените уведомления бяха изготвени 85 проекта на разпореждания за вписване на съответните обстоятелства в регистъра, воден от КФН.

През разглеждания период комисията издаде 123 наказателни постановления, с които наложи наказания за нарушения по чл. 22, ал. 1-3 от Наредба 6 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, чл. 18, ал. 10 и чл. 21, ал. 1 от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, чл. 161, ал. 1, пр. 4, чл. 145, ал. 4 във връзка с ал. 3 ЗППЦК и др.

През 2007 г. КФН приключи 37 проверки на инвестиционни посредници, от които 21 бяха планови и 16 - тематични. От общия брой проверки, на място бяха извършени 35 проверки, а дистанционно - 2. От всички проверки тези, които касаят дейността на брокери, бяха 7.

В резултат на осъществяваната от комисията надзорна дейност бяха съставени 120 акта за установяване на административно нарушение на инвестиционни посредници. Най-често срещаните нарушения в сферата на дейност на инвестиционните посредници през годината бяха, както следва:

- за установени нарушения по чл. 75, ал. 5, т. 1 ЗППЦК - нарушаване на забраната, освен в случаите, определени с наредба, инвестиционният посредник да използва за своя сметка парични средства и ценни книжа на свои клиенти - 13 акта;
- за установени нарушения по чл. 6, ал. 1, т. 12, пр. първо и второ от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници - нарушена е забраната инвестиционният посредник да извършва дейност, която застрашава интересите на неговите клиенти или стабилността на пазара на ценни книжа - 50 акта;
- за установени нарушения по чл. 12, ал. 5 от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници - неизпълнение на задължението на ИП да уведомява КФН за сключените през изтеклата седмица сделки с ценни книжа - 12 акта;
- за установени нарушения по чл. 56, ал. 1 и 2 от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници - неизпълнение задължението на ИП да уведомява КФН за промяна в обстоятелствата, при които е издадено разрешение на дружеството да извършва дейност - 5 акта;
- за установени нарушения по чл. 57, ал. 1, т. 1 и 2 от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници - нарушаване на разпоредбата да се изисква и съхранява копие от документи за самоличност на клиента, което да е заверено по законовия ред - 12 акта.

През отчетния период бяха образувани 140 админи-

стративнонаказателни производства, като 83 от тях приключиха с наказателни постановления, а 58 с резолюции за прекратяване. Едно от административнонаказателните производства приключи едновременно с наказателно постановление и с резолюция за прекратяване във връзка с различни нарушения.

През 2007 г. в комисията постъпиха и бяха окомплектовани 50 жалби срещу наказателни постановления и решения на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

### 3.1.2. Колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества

Документалните проверки в рамките на осъществявания надзор върху дейността на колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества са регулярни. През 2007 г. бяха направени проверки на представяните в КФН от КИС и УД 828 месечни, 294 тримесечни и 98 годишни финансови отчети. В резултат от тях по повод представени от поднадзорните лица документи през отчетния период бяха открити 47 производства за прилагане на принудителна административна мярка (ПАМ) по реда на чл. 212, ал. 1, т. 1 ЗППЦК. След съобразяване с така откритите и съответно приложени ПАМ от страна на поднадзорните лица, зам.-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, взе решение за прекратяване на процедурата по прилагане на ПАМ за всичките 47 производства.

През отчетния период бяха извършени и приключиха общо 5 проверки на УД и на управляваните от тях договорни фондове. Проверките бяха осъществени на място по адрес на дружествата - 4 планови и 1 извънредна тематична. Те приключиха със съставяне на констативни протоколи, като бяха отправени съответните препоръки към дейността на УД. Не бяха правени съвместни проверки с други институции.

При извършените проверки на място в КФН и по адрес на дружествата не бяха констатирани значими за инвестиционната общност нарушения на нормативната уредба. През отчетния период не бяха съставени актове за установяване на административни нарушения (АУАН), но бе издадена една резолюция, основана на акт за установяване на административно нарушение, издаден през 2006 г.

За периода не постъпиха жалби срещу наказателни постановления и решения на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, засягащи надзора над колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества.

### 3.1.3. Публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа

Дистанционният контрол, който КФН осъществява по отношение дейността на публичните дружества, емитентите на ценни книжа и АДСИЦ, се изразява в проверка на постъпващите в комисията документи от дружествата и в текущ мониторинг на публично разкриваната от поднадзорните лица информация. Процесът на вписване на обстоятелствата и на промените в тях в регистъра на публичните дружества и други емитен-

ти на ценни книжа, воден от КФН, е свързано с преглед и анализ на внесените документи. През 2007 г. в КФН бяха внесени около 7000 броя документи, които бяха прегледани и обработени от експертите на отдела. Всички постъпили в КФН отчети и допълнения към тях от поднадзорните на отдела лица се проверяват за пълнота и непротиворечивост на представената информация съгласно законовите изисквания, което по своята същност представлява документална проверка. За отчетния период в КФН бяха представени и вписани в регистъра, воден от комисията, 2851 годишни и тримесечни отчети, консолидирани такива, допълнения към тях, както и уведомления за текущия етап на производството по несъстоятелност и ликвидация на дружествата.

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. На предварителна проверка подлежаха и постъпващите в комисията заявления за вписване на промени в обстоятелствата за дружествата, уведомления за важната информация, влияеща върху цената на ценните книжа, уведомления за промени в дяловото участие по чл. 145 ЗППЦК, уведомления за дивидент, както и много други документи. След извършване на гореспомнатите проверки на документи информацията по тях беше вписана в регистъра на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, воден от КФН. За отчетния период бяха извършени 3412 броя вписвания на обстоятелства и промени в тях.

С внедряването през 2007 г. на интегрираната система за разкриване на информация - ЕКСТРИ, една част от публичните дружества, емитентите на ценни книжа и АДСИЦ след регистрация започнаха да представят съответната информация в КФН чрез системата. След проверка за пълнота и непротиворечивост на представената информация съгласно законовите изисквания тези обстоятелства бяха одобрени и вписвани в регистъра, воден от комисията. През отчетния период чрез система ЕКСТРИ бяха извършени 4685 броя вписвания на обстоятелства и промени в тях.

Във връзка с подадени в КФН заявления за прихващане или възстановяване на надвнесени суми експерти от отдела разгледаха наличните документи и изготвиха становища с мнение за издаване на индивидуален административен акт (решение на председателя на КФН) за 12 дружества.

Във връзка с осъществяване на надзорните функции на дирекция „Надзорна дейност“ по разкриване на важната информация, влияеща върху цената на ценните книжа, в дирекцията е установен процес на текущ 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 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. При наличие на данни за възможни закононарушения до съответните лица се изпращат писма или се извършва проверка. През отчетния период КФН извърши 113 проверки на наличните в комисията и на БФБ документи, при които не бяха констатирани нарушения. Периодично (на всеки две седмици) дирекцията изготвя докладна записка до председателя на КФН чрез зам.-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, за извършените действия във връзка с установения процес на текущ мониторинг.

Във връзка с изискванията по чл. 145 ЗППЦК относно разкриването на дялово участие в капитала на публично дружество, друг емитент на ценни книжа и АДСИЦ служители от отдел „Емитенти на ценни книжа“ извършват проверка на постъпващата от Централен депозитар АД информация и представените уведомления по чл. 145 ЗППЦК. При наличие на данни за възможни закононарушения до съответните лица се изпращат писма-покани за съставяне на АУАН. В резултат на извършените през отчетния период проверки на наличната в КФН информация и установените нарушения на изискванията по ЗППЦК бяха съставени 14 констативни протоколи и 22 АУАН по чл. 145 ЗППЦК. През отчетния период КФН извърши 24 проверки на място по седалище на дружествата:

- 14 планови проверки на АДСИЦ и обслужващите ги дружества;
- 10 извънредни проверки на публични дружества, като 6 от тях бяха осъществени съвместно със служители от отдел „Пазарни анализи“.

Проверките приключиха със съставяне на констативни протоколи.

Във връзка с осъществяване на дистанционен контрол освен посочените по-горе проверки бяха извършени още 65 тематични проверки на поднадзорните лица на отдела. В зависимост от всеки конкретен случай бяха предприети и съответните мерки.

Съвместни проверки с други институции не бяха осъществени.

През 2007 г. в резултат на констатираните нарушения на ЗКФН, ЗППЦК, ЗДСИЦ, ЗПЗФИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането им нарушителите бяха поканени с писмо в КФН за изясняване на фактичката обстановка и ангажиране на административнонаказателна отговорност. Поради неявяване на нарушителите бяха съставени 163 АУАН при условията на чл. 40 от Закона за административните нарушения и наказания (ЗАНН) и бяха изпратени за връчване с писмо до съответната община. Сред най-често нарушените разпоредби бяха:

- чл. 115, ал. 3 ЗППЦК - спазване на срока за изпращане на поканата по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон (ТЗ) - 41 акта;
- чл. 94, ал. 1 или чл. 95, ал. 1 и / или чл. 99, ал. 1 във връзка с чл. 94 или чл. 95 ЗППЦК (отменени разпоредби) - непредставени или представени със закъснение в КФН и на „БФБ - София“ АД тримесечни и годишни финансови отчети от публични дружества, други емитенти на ценни книжа и АДСИЦ - 33 акта;
- чл. 145 ЗППЦК - разкриване на дялово участие

в капитала на публично дружество, други емитенти на ценни книжа и АДСИЦ - 22 акта;

- чл. 221, ал. 6 във вр. с чл. 212, ал. 1, т. 1 ЗППЦК - несъобразяване с приложена ПАМ - 21 акта;
- чл. 28, ал. 3 във вр. с чл. 27, ал. 2 от Наредба № 2 - задължение за разкриване на информация по чл. 27 от Наредба № 2 - 12 акта.

Същевременно през годината с цел предотвратяване и преустановяване на административни нарушения КФН откри 112 процедури по прилагане на ПАМ и прекрати 112. В обобщен вид данните за броя открити и прекратени ПАМ имат следния вид:

Процедура	Открит ПАМ	Прекратен ПАМ
Задължава дружеството да представи финансов отчет (тримесечен / годишен)	25	25
Задължава дружеството да отстрани непълноти във финансовия отчет (тримесечен / годишен)	50	50
Задължава членовете на УО на дружеството да предложат на ОСА да не се подлага на гласуване определена точка от дневния ред	30	30
Задължава УО на дружеството да свика ОСА, да внесе гаранции за управлението, да назначи ДВИ и др.	7	7
<b>Общо:</b>	<b>112</b>	<b>112</b>

Както се вижда от таблицата, най-често бяха:

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

През отчетния период на основание чл. 162, ал. 2, т. 3 ДОПК във връзка с чл. 27, ал. 7, изр. 2 ЗКФН, чл. 15, ал. 1, т. 15 ЗКФН и чл. 24, ал. 1 АПК бяха открити 140 административни производства по издаване на индивидуален административен акт за установяване на публично държавно вземане - такса по т. 1.4., буква „а“ от Тарифата - приложение към чл. 27, ал. 2 ЗКФН. През същия период бяха прекратени 94 производства за установяване на публично държавно вземане.

През годината бяха издадени 66 наказателни постановления, с които бяха наложени наказания за нарушения по чл. 95, ал. 1, чл. 99, ал. 1, чл. 115, ал. 3, чл. 117,

ал. 1 ЗППЦК, чл. 8, ал.1 във връзка с чл. 4, ал. 1 ЗПЗФИ и др. Освен тях бяха издадени две наказателни постановления на АДСИЦ за нарушения по чл. 145 ЗППЦК, едно наказателно постановление на АДСИЦ за нарушение по чл. 117 ЗППЦК, една резолюция на АДСИЦ за нарушение по чл. 145 ЗППЦК и една резолюция за нарушение по чл. 114 ЗППЦК. Постъпиха 21 жалби срещу наказателни постановления и решения на зам.-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, които бяха окомплектовани и изпратени до съответните районни съдилища и Върховния административен съд. Три от тези жалби бяха срещу решения на зам.-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, относно дружествата КОЛОС - 1 АДСИЦ, ПЕТЪР КАРАМИНЧЕВ АД и ИЗОТСЕРВИЗ - ХОЛДИНГ АД. Жалбите бяха внесени за разглеждане на заседания на КФН и комисията се произнесе по тях, като ги намери за неоснователни и потвърди решенията на зам.-председателя на КФН.

Освен посочените проверки в рамките на разглеждания период управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на КФН извърши и редица проверки за спазване разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа 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 следните констатирани нарушения:

- използване от дадено лице на вътрешна информация, получена в резултат на участието му в капитала или гласовете в общото събрание на емитента, за придобиване или прехвърляне на финансови инструменти - за нарушение по чл. 8, ал. 1, предл. 2 във връзка с чл. 4, ал. 1 ЗПЗФИ на лицата бяха съставени 8 АУАН;
- използване на вътрешна информация за придобиване или прехвърляне на финансови инструменти - за нарушение по чл. 8, ал. 1 ЗПЗФИ на лицата бяха съставени 2 АУАН;
- използване на вътрешна информация, която може да окаже съществено влияние върху цената на дадени финансови инструменти за тяхното придобиване или прехвърляне - за нарушение по чл. 8, ал. 1 във връзка с чл. 4, ал. 1 ЗПЗФИ на лицата беше съставен един АУАН;
- използване на вътрешна информация, която посочва факти или обстоятелства, които са настъпили или обосновано може да се очаква да настъпят в бъдеще, и е достатъчно конкретна, за да се направи заключение относно възможния им ефект върху цената на финансовите инструменти - за нарушение по чл. 8, ал. 1 във връзка с чл. 4, ал. 2, т. 1 ЗПЗФИ на лицата беше съставен един АУАН;
- манипулиране на пазара на финансови инструменти чрез действия и сделки, споменати в чл. 6, ал. 1, т. 1 ЗПЗФИ - за нарушение по чл. 11 във връзка с чл. 6, ал. 1, т. 1 ЗПЗФИ на лицата бяха съставени 2 АУАН;
- манипулиране на пазара на финансови инструменти чрез извършване на сделки или подаването

на нареждания, които чрез съвместни действия на дадени лица определят цената на един или няколко финансови инструменти на необичайно или изкуствено ниво - за нарушение по чл. 11 във връзка с чл. 6, ал. 1, т. 1, предл. посл. ЗПЗФИ на лицата бяха съставени 2 АУАН;

- манипулиране на пазара на финансови инструменти чрез действия и сделки, различни от споменатите в чл. 6, ал. 1 ЗПЗФИ - за нарушение по чл. 11 във връзка с чл. 6, ал. 2, т. 4 ЗПЗФИ на лицата беше съставен един АУАН;

- извършване на сделки и действия от страна на трети физически лица и на трети юридически лица, клиенти на инвестиционни посредници, с които е предизвикана необичайна промяна на цената на акциите на отделни публични дружества - за нарушение по чл. 161, ал. 1, предл. 4 ЗППЦК на лицата бяха съставени 2 АУАН.

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

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

При осъществяване на надзорната дейност от комисията бяха прилагани два подхода.

Първият подход бе дистанционен надзор, базиран на годишни и периодични отчети, представяни в Комисията за финансов надзор от застрахователите, здравноосигурителните дружества и застрахователните брокери. През 2007 г. въз основа на периодичните финансови отчети и справки бяха извършени 610 проверки, от които 437 по отчети на застрахователи и 173 по отчети на здравноосигурителни дружества. През годината бяха извършени и 392 проверки по представените отчети на застрахователните брокери за 2006 г. и за първото полугодие на 2007 г.

Въз основа на данните, представени с периодичните и годишните справки и отчети, бе извършен анализ на техническите резултати на всички застрахователи по видове застраховки. При прилагането на този подход беше оценена достатъчността на премиите по видовете застраховки. Установено бе, че по отделни видове застраховки при някои дружества са отчетени отрицателни технически резултати, което е индикатор за несъответствие между размера на премиите, поетия риск и разходите. В тези случаи на отговорните актюери на дружествата бяха съставени актове за установяване на административни нарушения.

Друг важен инструмент за упражняване на дистанционен надзор през 2007 г. бе годишното одобряване на методите за образуване на резерва за възникнали, но непредявени претенции по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, като през първото тримесечие на 2007 г. бяха извършени 16 дистанционни проверки и бяха анализирани статистическите данни по дружества.

През второто шестмесечие на 2007 г. бе извършена оценка на ефекта от разширеното териториално по-

критие по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите (за територията на Европейското икономическо пространство) след присъединяването на България към Европейския съюз. Проверката бе извършена чрез събиране и анализиране на индивидуални данни от застрахователите за броя и сумата на предявените и изплатените претенции за период, надхвърлящ седем години. Установено бе, че липсват адекватни индивидуални статистически данни, като данните на отделни застрахователи се разминаваха съществено с данните, представителни за целия пазар в условията на разширено териториално покритие. За да бъде гарантирана достатъчността на премиите, съответно на образуванияте по застраховката резерви, на застрахователите бяха изпратени предписания за методите, които трябва да прилагат при формирането на резерва към края на 2007 г. и текущо през 2008 г.

По задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите бяха приложени принудителни административни мерки на някои застрахователи, насочени към увеличаване размера на премиите, тъй като бе констатирано, че те са недостатъчни за покриване на плащанията във връзка с риска и извършените разходи.

Извършена бе проверка по документи на ХИЛД БЪЛГАРИЯ ЕООД и ХИЛД АСЕТ БЪЛГАРИЯ ООД във връзка с извършването на дейност, свързана с придобиването на собственост върху апартаментите на граждани срещу поемането на ангажимент за пожизнено изплащане на ренти. Констатирано бе, че тази дейност е идентична на извършваната от животозастрахователите по застраховка за пенсия и рента. Направени бяха предписания за привеждане на дейността на тези дружества според изискванията на Кодекса за застраховането.

Вторият подход, приложен от комисията, бе надзор, базиран на извършването на проверки на място в офисите на поднадзорните лица. През отчетния период бяха извършени 101 проверки на място в офисите на застрахователи и застрахователни посредници. Проверките на застрахователните брокери бяха назначени на база кой е реализирал най-висок премиен приход.

При извършването на проверките в 8 от застрахователните дружества с дейност по общо застраховане бяха изискани, получени, обработени и анализирани изчерпателни статистически данни относно:

- всички сключени полици;
- премиения приход по тях;
- съответстващия пренос- премиен резерв;
- всички предявени и изплатени претенции;
- съответстващия резерв за предявени, но неизплатени претенции.

Целта на събирането и анализирането на тези данни бе да се установи дали образуванияте от дружествата технически резерви са адекватни за посрещане на техните бъдещи задължения за изплащане на обезщетения.

През последното тримесечие на 2007 г. бяха проведени интензивни проверки по „Гражданска отговорност“ на автомобилистите. Това бе обусловено от продължаващата кампания при сключването на застраховката. Съществена част от полиците изтекоха през този период и трябваше да бъдат подновени. Следствие от това в края на годината конкуренцията между

застрахователите по застраховката се засили, като с цел привличане на повече потребители бяха наблюдавани опити за продажба на полици по тарифи, които не осигуряват достатъчност на премията, което може да доведе до невъзможност за точно и съразмерно изплащане на обезщетения в бъдеще.

През 2007 г. КФН състави 208 акта на поднадзорни лица за установяване на административни нарушения, от които 117 на застрахователни дружества, 2 на здравноосигурителни дружества, 67 на застрахователни брокери, 13 на актюери и 9 на физически лица.

През годината зам.-председателят на КФН, ръководещ управление „Застрахователен надзор“, издаде 94 наказателни постановления за 267 400 лв., от които на застрахователи - 52 наказателни постановления за 183 000 лв., на застрахователни брокери - 35 наказателни постановления за 81 000 лв., и на физически лица - 6 наказателни постановления за 2400 лв.

През 2007 г. бяха открити 26 производства по прилагане на принудителни административни мерки (ПАМ), от които 23 на застрахователи и 3 на застрахователни брокери. Бяха издадени 8 решения за прилагане на ПАМ, от които 7 на застрахователи и едно на застрахователен брокер.

Най-често срещаните нарушения, установени при извършване на текущия контрол и проверките на място, бяха следните:

- неспазване на срока за определяне и изплащане размера на обезщетението или застрахователната сума по заведени застрахователни претенции;
- неспазване на изискванията за образуване на застрахователните и здравноосигурителните резерви;
- неспазване на изискването за представяне в срок на годишни и периодични отчети от застрахователни брокери;
- неспазване на срока за отчитане от застрахователите на сключените полици по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите към Информационния център и КФН;
- прилагането на премии, които не са достатъчни да гарантират изпълнението на задълженията по застрахователните договори;
- непредставяне или представяне със закъснение на статистическа или финансово - счетоводна информация.

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

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.

През 2007 г. при осъществявания дистанционен кон-

трол и проверки на място по отношение на спазването на разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване (КСО) и действащите подзаконовни нормативни актове бяха установени 43 нарушения на нормативни разпоредби, за които бяха съставени общо 28 АУАН.

От тези 28 АУАН 22 акта бяха за установяване на административни нарушения на разпоредби на КСО, с които бяха констатирани 33 от извършените 43 нарушения. Съставени бяха:

- 4 АУАН за 6 нарушения на забраната за инвестиране по чл. 177, ал. 5 - ПОД не може да придобива или прехвърля на регулиран пазар от името и за сметка на управляван фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) ценни книжа чрез кръстосани сделки;
- един АУАН за едно нарушение на инвестиционното ограничение по чл. 178, ал. 1 - не повече от 5 на сто от активите на пенсионен фонд могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени от един емитент;
- един АУАН за едно нарушение на инвестиционното ограничение по чл. 178, ал. 7 - не повече от 25 на сто от активите на фонд за ДЗПО могат да бъдат инвестирани в ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 7, т. 11, буква "б" и т. 12, буква "б" КСО;
- 3 АУАН за 5 нарушения на предвиденото ограничение в чл. 180а, ал. 2 - до привеждане на активите на фонд за ДЗПО в съответствие със законовите изисквания ПОД не може да придобива за сметка на фонда активи по чл. 176, ал. 1, по отношение на които е нарушено ограничението;
- един АУАН за едно нарушение на чл. 193, ал. 8 - ПОД трябва да формира със собствени средства резерв за управляван от него фонд за ДЗПО;
- 2 АУАН за 4 нарушения на разпоредбата по чл. 121, ал. 6 - ПОД трябва да развива дейност в съответствие с правилника за организация на пенсионните фондове;
- един АУАН за едно нарушение по чл. 123и, ал. 1, т. 1 - ПОД не може да рекламира продукти и услуги, които не предоставя в момента;
- един АУАН за 2 нарушения на разпоредбата по чл. 123д, ал. 1 - ПОД може да формира приходи единствено от източниците, определени в КСО;
- 2 АУАН за 3 нарушения по чл. 241, ал. 1 - всеки пенсионен договор трябва да съдържа всички реквизити по чл. 169а, ал. 2 КСО;
- 3 АУАН за 6 нарушения по чл. 251, ал. 1 - не повече от 5 на сто от активите на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени от един емитент;
- 3 АУАН за 3 нарушения по чл. 251а - ПОД трябва да приведе активите на свой фонд за ДДПО в съответствие с изискванията от чл. 179а и 251 КСО количествени ограничения за тези активи в тримесечен срок от датата на превишение.

За нарушения на разпоредби по Наредба № 3 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, бяха съставени 4 АУАН, с които бяха констатирани следните 6 от извършените 43 наруше-

ния:

- 5 нарушения по чл. 6, ал. 2 - постановени откази по заявления за промяна на участие в нарушение на наредбата;
- едно нарушение по чл. 1а - при и по повод промяна на участие да не се предлагат облаги на осигурените лица.

За нарушения на разпоредби по Наредба № 9 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 партиди, бяха съставени 2 АУАН, с които бяха констатирани:

- 2 нарушения по чл. 7а, ал. 4 - последваща оценка на ценни книжа по чл. 176 да се извършва по последна цена на сключена сделка за предходния работен ден при затваряне на регулиран пазар;
- 2 нарушения по чл. 22, ал. 1 - стойността на един дял за текущия ден да се обяви до 18 ч. в офиса на дружеството.

През отчетния период бяха издадени 32 наказателни постановления, с които бяха наложени глоби и имуществени санкции в общ размер 105 200 лв. Общият размер на наложените с издадените наказателни постановления имуществените санкции на юридически лица бе 90 000 лв., а на наложените глоби на физически лица - 15 200 лв.

## ДИСТАНЦИОНЕН КОНТРОЛ

Дистанционният контрол се осъществява от служители от отдел „Дистанционен контрол“ към дирекция „Контролна дейност“ на базата на финансовите отчети и справки за дейността на 9 ПОД, 27 фонда за допълнително пенсионно осигуряване (ФДПО) и 7 банки попечители със следната периодичност на представяне:

- ежедневно - за дейността на ФДПО и банките попечители;
- месечно, тримесечно и годишно - за дейността на ПОД и ФДПО.

При извършените проверки на дейността на ПОД и ФДПО бяха установени 21 нарушения на нормативни разпоредби, за които бяха съставени 15 акта за установяване на административни нарушения на КСО.

Дистанционният контрол се осъществява в три основни направления - ежедневен контрол, периодичен контрол и мониторинг на информационната и рекламна дейност на ПОД.

## Ежедневен контрол

През 2007 г. бяха извършени ежедневни проверки и анализи на получената информация за дейността на ФДПО и банките-попечители относно законосъобразността на сключваните 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 беше извършван контрол относно спазването на нормативно определения срок за инвестиране на постъпилите парични средства, изменението

на стойността на нетните активи, правилното отчисляване на инвестиционната такса във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) 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 бяха систематизирани в седмични доклади в съответствие с утвърдената Методика за дистанционен контрол и проверки на място на дейността на ПОД и управляваните от тях ФДПО и банките-попечители по КСО (Методиката). Обобщена информация от докладите беше представена на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“.

В резултат на упражнявания ежедневен контрол през годината бяха установени 20 нарушения на нормативни разпоредби, за които бяха съставени 14 АУАН по КСО. По-съществените нарушения на КСО бяха свързани с придобиване на ценни книжа от ФДПО чрез кръстосани сделки, непривеждане на активите на фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) в съответствие с количествените ограничения за тези активи в 3-месечния срок по КСО, придобиване на активи от фондове за ДЗПО по време на тримесечния срок за привеждане в съответствие на активите, по отношение на които е нарушено инвестиционно ограничение, и нарушаване на ограничения при инвестиране на активите на ФДПО.

### Периодичен контрол

През 2007 г. бяха извършени 108 проверки на представените месечни, тримесечни и годишни финансови отчети и справки за дейността на всяко от деветте лицензирани ПОД и 314 проверки на представените месечни, тримесечни и годишни финансови отчети и справки за дейността на управляваните от пенсионните дружества ФДПО. 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 финансови показатели, свързани с капитала, активите, приходите и разходите на ПОД, активите, участниците и доходността на пенсионните фондове.

Резултатите от извършените проверки и анализи бяха отразявани съответно в месечни, тримесечни и годишни аналитични доклади, формата и минималното съдържание на които са определени в Методиката. Обобщена информация от докладите беше представяна на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“. В резултат на упражнявания периодичен контрол беше констатирано, че едно ПОД не е заделило резерв за гарантиране на минималната доходност за управляваните от него фондове за ДЗПО, за което нарушение бе съставен един АУАН на КСО.

### Мониторинг на информационната и рекламна дейност на ПОД

През периода бяха извършени проверки на електронни-

те страници на ПОД във връзка със спазването на разпоредбите за 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 КСО, утвърдени с Решение № 236-ПОД/28.03.2006 г. на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“. В съответствие с писмо на КФН всички ПОД публикуваха на електронните си страници годишните доклади за дейността си и дейността на управляваните от тях пенсионни фондове и информация за предложението на органа на управление за разпределение на печалбата или за покриване на загуба от предходната година и решението на общото събрание на акционерите за начина на разпределяне на печалбата или за покриване на загуба за предходната година. В края на първото тримесечие на 2007 г. ПОД публикуваха на електронните си страници информация за обема и структурата на инвестициите по видове активи и емитенти на ценни книжа за всеки управляван пенсионен фонд към 31 декември 2006 г. Установените при проверките несъответствия на публикуваната информация с утвърдените изисквания към нея бяха коригирани в определените срокове.

### ПРОВЕРКИ НА МЯСТО

Във връзка с осъществявания оперативен контрол по отношение на спазването на разпоредбите на КСО и действащите подзаконовни нормативни актове, а също така и на Закона за мерките срещу изпирането на пари и Правилника по прилагането му, експертите от отдел „Оперативен контрол“ към дирекция „Контролна дейност“ извършиха проверки във всички лицензирани пенсионноосигурителни дружества, осъществяващи дейност към началото на 2007 г., както и на банките-попечители на управляваните от тях фондове за допълнително пенсионно осигуряване. Извършени бяха общо 16 проверки на място. В лицензираните пенсионноосигурителни дружества и управляваните от тях пенсионни фондове бяха осъществени 10 проверки, от които 8 пълни и 2 тематични. Извършени бяха и 6 проверки в банки-попечители съвместно с управление „Банков надзор“ на БНБ за законосъобразното осъществяване на попечителската им дейност относно пенсионните фондове. В резултат на извършените проверки бяха дадени общо 119 препоръки за подобряване на дейността, в т.ч. 84 препоръки към ПОД и 35 препоръки към банки-попечители.

### Пълни проверки

Изцяло бе проверена дейността на 8 пенсионноосигурителни дружества и управляваните от тях пенсионни фондове, като бяха установени 14 нарушения на КСО, 6 нарушения на Наредба № 3 и едно на Наредба № 9, за които бяха съставени 13 акта. На дружествата бяха дадени 73 препоръки за подобряване на дейността им, за ограничаването на оперативния риск и за създаването на предпоставки за изграждането на адекватна и ефективна система за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на пенсионните фондове.

### Тематични проверки

Извършени бяха и две тематични проверки за устано-



вяване спазването на разпоредбите на Наредба № 3 и на Наредба № 9, при които не бяха установени нарушения на нормативната уредба по допълнителното пенсионно осигуряване, но бяха констатирани редица пропуски и слабости, за чието отстраняване на ПОД бяха дадени 11 препоръки.

#### **Проверки на банки-попечители**

Съвместно с управление „Банков надзор“ на БНБ бяха осъществени проверки в 6 банки-попечители на пенсионни фондове, управлявани от 8 пенсионноосигурителни дружества. Констатирани бяха 3 нарушения на Наредба № 36 от 22 януари 2004 г. на БНБ за банките-попечители по КСО и бяха дадени 35 препоръки за подобряване на дейността на банките.

За отстраняване на констатирани нарушения през 2007 г. със заповед на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“, бе приложена една ПАМ спрямо едно пенсионноосигурително дружество. С нея на ръководството на дружеството бяха дадени две задължителни предписания за отстраняване на нарушения по КСО. Приложената ПАМ не бе обжалвана и бе изпълнена от пенсионноосигурителното дружество в определените от КФН срокове. През отчетния период няма неприключили производства за прилагане на ПАМ.

През отчетния период не постъпиха жалби срещу решенията на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“.

## 4. ЗАЩИТА НА ПОТРЕБИТЕЛИТЕ НА НЕБАНКОВИ ФИНАНСОВИ УСЛУГИ

Една от стратегическите цели на Комисията за финансов надзор е повишаване на доверието на обществото към използването на финансови продукти и услуги чрез повишаване на общата му информираност за тях и чрез осигуряване на защита на потребителите на такива услуги. Стъпка към постигане на прозрачност и равнопоставеност на пазара, а оттам и защита на потребителите, е осигуряването на достъп до актуална информация относно небанковия финансов сектор и пазарните участници. От друга страна, повишаването на познанията на обществеността в сферата на финансовия пазар 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

Информационната политика е един от основните инструменти на КФН за постигане на защита на потребителите в небанковия финансов сектор. От самото създаване на КФН бе изработена и установена практика по ефективното и навременно разпространение на акуратна публична информация относно пазарите на небанкови финансови услуги, участниците на тях и дейността на КФН във функцията ѝ на надзорен и регулаторен орган.

Интернет страницата на КФН е предназначена за ползване както от широката публика, така и от самите поднадзорни институции. Страницата съдържа подробна и актуална информация относно взетите от комисията регулаторни и надзорни решения, предприетите действия и предстоящите събития в сферата на дейност на КФН. Освен това за потребителите на финансова информация и финансовите анализатори се публикува полезна и актуална статистика и анализи относно капиталовия, застрахователния и пенсионно-осигурителния пазар на тримесечна и годишна основа. 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, търговията на борсата, застрахователните компании и брокери, здравноосигурителните и пенсионноосигурителните дружества и техните фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

Рубриката Събития на интернет страницата на КФН представя подробна информация за проведените от КФН обучения, дискусии и други обществени прояви, като осигурява достъп чрез хипервръзка и до наличната допълнителна информация - презентации, програми, снимки. Също така на страницата на КФН може да бъде намерена 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 април 2007 г. КФН съвместно с БНБ и Фонда за гарантиране на влоговете в банките (ФГВБ) и със съдействието на проекта „Интегритет на финансовия сектор“ на Американската агенция за международно развитие издадоха брошура „Въпроси и отговори за финансовия пазар“, която на достъпен език представя информация, целяща да подпомогне процеса на вземането на решения относно печелившото управление на личните финанси. Брошурата е публикувана и на интернет страницата на КФН.

Изграденият през 2006 г. електронен портал за подаване на информацията по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите формира 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.

Един от най-ефективните механизми за защита на потребителите на финансови услуги е осигуряването на надеждна, актуална и леснодостъпна информация, която да подпомага разумния и обоснован икономически избор. КФН продължи да предоставя подробна информация за поднадзорните лица - статус, информация за контакти, периодични отчети, раздавани дивиденди, наложени имуществени санкции и други, чрез публичния регистър, достъпен както на място в комисията, така и чрез интернет страницата - Електронен регистър и картотека (ЕРиК).

Информационният център на КФН е създаден именно с цел да предоставя на широката публика данни за пазарните участници, за продуктите и услугите, а също и консултации за евентуални действия, които потребителят може да предприеме, ако смята, че правата му са били нарушени. В центъра работят експерти, квалифицирани да отговарят на въпроси от сферата на капиталовия, застрахователния и осигурителния пазар. Гражданите могат да се обръщат за съдействие и информация към КФН на тел. 0900 32 300, на електронен адрес [hotline@fsc.bg](mailto:hotline@fsc.bg) или на място в сградата на институцията. През 2007 г. бяха регистрирани над 2500 обаждания в кол центъра, 510 въпроса бяха зададени по електронната поща, като над 90 % от запитванията бяха на тема капиталов пазар и масова приватизация.

Поради обществения интерес КФН периодично публикува и разпространява с помощта на медиите информация и препоръки към инвеститорите. През юли 2007 г. чрез публично оповестени съвети комисията отново напомни на гражданите основните правила при извършване на сделки с ценни книжа, спазването на които да им помогне да избегнат евентуални злоупотреби.

Публикуват се две печатни издания (Годишен отчет и Официален месечен бюлетин), чието съдържание обхваща взетите през годината решения от комисията, приетите подзаконови и законови нормативни актове, както и коментари за по-значимите събития в сферата на небанковите финансови услуги.

#### 4.1.2. Образователна политика на КФН

През 2007 г. Комисията за финансов надзор продължи последователната си политика, насочена към повишаване финансовата култура на широката публика по отношение на небанковия сектор. Институцията отново беше инициатор на редица образователни прояви, предназначени за различни обществени групи и съобразени с техните специфични потребности.

Сред приоритетните публикации, към които КФН е насочила усилията си за повишаване на финансовите познания, са учащите се. Освен че предоставят възможност за задълбочаване на знанията, програмите, разработени от КФН, подпомагат младите хора в бъдещото им професионално ориентиране.

Превърнало се вече в традиционно събитие, петото издание за ученици на образователната програма „Развитие на небанковия финансов сектор в България“ се проведе през април 2007 г. Основните цели на програмата са:

- повишаване на финансовата култура сред младите хора и утвърждаване на имиджа на КФН като социално отговорна институция;
- създаване на траен интерес към финансовата сфера сред учениците, предлагане на перспективи за бъдеща професионална реализация;
- начало на по-активно взаимодействие между младите хора, държавната администрация и бизнеса.

В програма „2007“ участваха 26 ученици и 5 учители от 20 професионални гимназии с икономически профил от цялата страна. Обучението беше разделено в две части - теоретична и практическа. По време на теоретичните занимания експерти от КФН и бизнеса представиха пред участниците в програмата спецификата на различните видове финансови пазари. Практическата част включваше посещения на фондовата борса, инвестиционен посредник, застрахователно дружество, пенсионноосигурително дружество. Програмата беше реализирана със съдействието и подкрепата на Министерството на образованието и науката и Фондация „Атанас Буров“.

С оглед на големия интерес към програмата КФН разработи и едnodневни модули, които, като допълнение към учебния план, да подпомогнат практическото обучение на учениците, свързано с организацията и развитието на капиталовия пазар у нас. Комисията посрещна поредния клас ученици от 11 и 12 клас на Професионалната гимназия по лека промишленост и икономика „Атанас Буров“ - гр. Горна Оряховица, които бяха подробно запознати с дейността на надзорната институция и нейната структура и „на живо“ се запознаха с търговията на фондовата борса и ежедневните предизвикателства на финансовите пазари.

Освен към учениците образователните инициативи на КФН са насочени и към студенти. Комисията съвместно с „Българска фондова борса - София“ АД направи дарение на водещите университети в България на специализиран онлайн софтуерен продукт за професионална и образователна подготовка в сферата на финансовите пазари и инвестирането в ценни книжа, наречен „Онлайн подготовка за инвестиране в ценни книжа“. Основното предназначение на продукта е да подпомогне изграждането на финансова култура и придобиване на първоначален практически опит в об-

ластта на капиталовите пазари и борсовата търговия с ценни книжа.

През 2007 г. КФН и браншовите организации в сферата на капиталовия пазар, застраховането и пенсионното осигуряване продължиха сътрудничеството си и бяха проведени редица срещи, дискусии и семинари по актуални теми и проблеми, свързани с развитието на тези пазари.

Постави се началото на една изключително полезна инициатива - редовни срещи на инвестиционната общност с домакин КФН. Те се провеждат всеки последен четвъртък от месеца и предоставят възможност на пазарните участници да дискутират в неформална обстановка най-актуалните въпроси, нововъзникнали тенденции и проблеми, свързани с капиталовия пазар.

През последните години се въведоха редица нормативни изисквания към дейността на инвестиционните посредници. Водена от разбирането, че ефективно прилагане на новите законови разпоредби зависи също и от добрата информираност и детайлно познаване на нормативните изисквания, КФН организира специализирани обучения за заинтересуваната публика. На 18 октомври 2007 г. се проведе семинар за инвестиционните посредници на тема „Практически аспекти по приложението на НКЛИП - форми за капиталова адекватност по единни стандарти“, на който присъстваха представители от всички ИП. На 30 октомври 2007 г. се състоя семинар на тема „Нови моменти в правната уредба на дейността на инвестиционните посредници - ЗПФИ и Наредба № 38“. Поради големия интерес към тази форма на обучение и обсъжданата проблематика КФН осигури техническа възможност събитието да се проследи дистанционно чрез нейната интернет страница.

През май 2007 г. КФН организира двудневен семинар на тема „Мерки за борба срещу изпирането на пари и финансирането на тероризма“, като през първия ден присъстваха представители на инвестиционните посредници и управляващите дружества, а през втория - застрахователните, презастрахователните и пенсионноосигурителните дружества.

От съществено значение за КФН е да поддържа и развива установеното през годините сътрудничество както с органите, подпомагащи комисията в осъществяването на защитата на потребителите на финансови услуги, така и с групите със значително обществено влияние и достъп до широка аудитория.

КФН продължи традицията да организира срещи с представители на органите на реда, на които да се обсъждат новостите в развитието на небанковия финансов сектор и мерките, насочени към намаляване и предотвратяване на противозаконните действия във финансовата сфера. В тази насока бяха и дискусиите по време на семинара „Актуални проблеми, свързани с осъществяването на надзорните функции на Комисията за финансов надзор в областта на застраховането“, проведен на 27-29 септември 2007 г. във Варна, на който присъстваха служители от „Икономическа полиция“ на МВР от цялата страна.

Друга професионална група, с която КФН активно работи, са журналистите. Обективното отразяване на все по-комплексния финансов сектор предполага задълбочено познаване на пазарните процесите и нови-

те продукти. Организирането на образователни инициативи е подходяща форма, чрез която журналистите да се информират за новостите на пазара. Особено полезен бе семинарът за журналисти на тема „Представяне на инвестиционните резултати и изчисляване доходността на колективните инвестиционни схеми“, който се проведе на 27 ноември 2007 г. с организатори Комисията за финансов надзор и Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

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

През 2007 г. постъпиха 91 молби, сигнали, жалби, писма и запитвания, отнасящи се до проблеми в сферата на инвестиционната дейност. В резултат на това бяха извършени проверки на наличните в КФН документи и информация и бяха изготвени 273 писма, с които допълнително бе изисквана информация по поставените въпроси, като и съответните лица бяха уведомени за резултатите от проверката.

През разглеждания период общият брой на постъпилите в КФН жалби срещу поднадзорни лица в сферата на застрахователната дейност бе 398. Съдържанието на жалбите бе насочено най-вече към повдигането на въпроси и изразяването на несъгласие с определения от застрахователя размер на обезщетението, отказаното изплащане на обезщетение или непроизнасянето от страна на застрахователя в указания законен срок. Също така постъпиха и бяха разгледани 62 жалби срещу застрахователи в ликвидация или несъстоятелност.

През отчетния период постъпиха общо 172 броя жалби, сигнали и запитвания по проблеми, свързани с допълнителното пенсионно осигуряване - 116 жалби от осигурени лица (2 от които колективни - подписани от 21 лица) и 56 сигнала и запитвания от пенсионноосигурителни дружества. През същия период не постъпиха жалби срещу решенията на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Осигурителен надзор“.

Основни групи оплаквания, изложени в жалбите на осигурените лица, бяха относно нарушения на Наредба № 3 на КФН. Конкретните оплаквания на лицата бяха:

- за подадени без тяхно знание и съгласие нотариално заверени заявления за промяна на участие;
- че са били подведени да подпишат заявления за промяна на участие;
- че са подписали заявления за промяна на участие не в присъствие на нотариус, но заявленията са били нотариално заверени;
- че при сключване на договори за банкови услуги/продукти са били подведени да подпишат и заявления за промяна на участие и прехвърляне на средства;
- че при или по повод промяна на участие и прехвърляне на средства на осигурените лица се предлагат или обещава от осигурителни посредници привилегии, облаги или специални условия;
- че са били заблудени от представители на ПОД, че конкретно ПОД е фалирало, че е в процедура по несъстоятелност или изпитва финансови затруднения, поради което осигурените лица променят участието си в друг ФДПО.

По жалбите бяха изисквани обяснения от съответни-

те ПОД, както и допълнителни документи, след което бяха изпратени отговори до жалбоподателите в законоустановения срок. За всички случаи, при които осигурени лица твърдят, че не са подписали заявления за промяна на участие и/или осигурителни договори, а такива са били подадени от тяхно име, бяха изпратени сигнали до органите на прокуратурата.

Основните проблеми, поставени в сигналите, бяха относно:

- изпращане от ПОД на бланкови жалби с предварително написан текст, в които осигурените лица да попълнят името си и да се подпишат;
- изпращане от ПОД до осигурените лица на рекламни материали в нарушение на Наредба № 3 на КФН и на Изискванията към 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 КСО;
- отказ от ПОД да приеме уведомлението за сключен осигурителен договор с мотива, че уведомлението е представено след изтичането на срока по Наредба № 3;
- отказ на ПОД да прехвърли средствата на осигурено лице с мотива, че осигуреното лице е подало декларация, в която твърди, че никога не е подавало заявление за промяна на участие;
- постановени откази за разглеждане на заявления за промяна на участие с мотиви за нечетливост на почерка или несъвпадение на имената на осигурените лица с данни в документите на съответното дружество;
- за неприети заявления с корекции, поправки;
- корекция в ЕГН;
- корекция в нотариалната заверка;
- липса на подпис на осигуреното лице в заявлението, отразено погрешно име на дружество или на пенсионен фонд и др.;
- това, че работници от определени фирми, чиито работодатели са акционери в ПОД, са били принуждавани да променят участието си във фондове за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от конкретното дружество.

По постъпилите сигнали бяха извършени проверки по документи или на място в ПОД. Съобразно резултатите от проверките бяха предприети съответни действия. По отправените запитвания бяха изготвени отговори до ПОД.

Във връзка с постъпилите в управление „Осигурителен надзор“ жалби и сигнали дирекция „Контролна дейност“ информира следните институции:

- органите на прокуратурата с повече от 30 писма за всички случаи, при които осигурени лица твърдят, че не са подписвали заявления за промяна на участие и/или осигурителни договори, а такива са били подадени от тяхно име;
- Министерство на правосъдието за множеството сигнали за нарушения при извършването на нотариалната заверка на заявленията за промяна на участие с писмо с приложени към него жалби на осигурени лица с такива оплаквания;
- КЗК за получени жалби, описващи действия, представляващи нелоялна конкуренция между пенсионноосигурителните дружества.

## 5. ПОЛИТИКА НА ЧОВЕШКИТЕ РЕСУРСИ

Комисията за финансов надзор полага целенасочени усилия за подобряване и прилагане на правила и механизми за управление на човешките ресурси с цел повишаване качеството и ефективността на административните услуги.

Мисия на управлението на човешките ресурси е откриването, развиването и запазването на най-подходящите хора за работа в полза на обществените интереси и издигане престижа на институцията.

Визията е насочена към съвременен, компетентен, прозрачно и ефективно управление на човешките ресурси, което създава способни, отговорни, мотивирани служители, притежаващи необходимата компетентност и потенциал за успешно изпълнение на целите на КФН.

Управлението на човешките ресурси в КФН е непрекъснат и целенасочен процес за подбор на най-подходящите служители, тяхното обучение, мотивиране и развитие с цел ефективно изпълнение на организационните цели. Управлението е подчинено на принципа, че наемането на служители в институцията трябва да способства за повишаването на общественото доверие и възприемането на работещите в КФН като квалифицирани служители, способни професионално да се справят с поставените към тях изисквания, да работят всеотдайно за обслужване на обществените интереси, като стриктно и безпристрастно прилагат законодателството. Този процес е съпроводен с непрекъснато усъвършенстване на работната среда и условията на труд, които гарантират: сигурност на работното място на служителите; добро възнаграждение, адекватно на постигнатите резултати; възможност за обучение и развитие в кариерата и добри служебни и човешки взаимоотношения. Ефективното управление на човешките ресурси се основава на разбирането, че хората са ключов фактор за конкурентно предимство на всяка една организация. Изграждането на взаимоотношения, които се базират на ценности като честност, справедливост и доверие, е основен елемент от управленската култура, насочена към отделната личност, към екипната работа и към изпълнението на задачите. Целта на ефективното управление на човешките ресурси е стремежът за постигане на висока дисциплина на изпълнението 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.

### СТРУКТУРА НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Структурата и функциите на комисията са определени в Закона за Комисията за финансов надзор и специалните закони, регулиращи инвестиционната, застрахователната и осигурителната дейност. От месец януари 2007 г. щатната численост на персонала на КФН съгласно приетия устройствен правилник е 240 щатни



бройки.

Дейността на КФН като регулаторна и надзорна институция основно се реализира от трите специализирани управления: „Надзор на инвестиционната дейност“, „Застрахователен надзор“ и „Осигурителен надзор“. Дирекциите и отделите в тях са формирани на функционален принцип според основните функции на регулиране - лицензиране, надзор и налагане на принудителни административни мерки. Целта на тази структура е постигане оптимизация на дейността и повишаване ефективността на надзора.

В управление „Надзор на инвестиционната дейност“ са структурирани три дирекции - „Регулаторни режими“, „Надзорна дейност“ и „Процесуално представителство и пазарни анализи“.

Три дирекции функционират и в управление „Застрахователен надзор“ - „Регулаторни режими и защита на потребителите“, „Проверки и финансов надзор“, „Регулаторна политика и анализи“.

В управление „Осигурителен надзор“ дирекциите са две - „Регулаторни режими и оценка на риска“ и „Контролна дейност“.

Важен елемент на единната структура е създаването на добре работеща обща администрация, тясно свързана с всяко едно от специализираните управления и подкрепяща тяхната дейност. Към общата администрация са създадени шест дирекции:

- дирекция „Правна и методология на финансовия надзор“, която изготвя юридически обосновки, разработва и оформя нови нормативни актове и предложения за тяхното изменение и допълнение;
- дирекция „Обща канцелария“ организира деловодното обслужване и контрола на движението на документите в администрацията на комисията, както и деловодното обслужване на членовете на комисията;
- дирекция „Човешки ресурси“ извършва подбора

на служителите, организира обучението и повишаването на квалификацията им, както и тяхното атестиране, стимулиране и мотивиране;

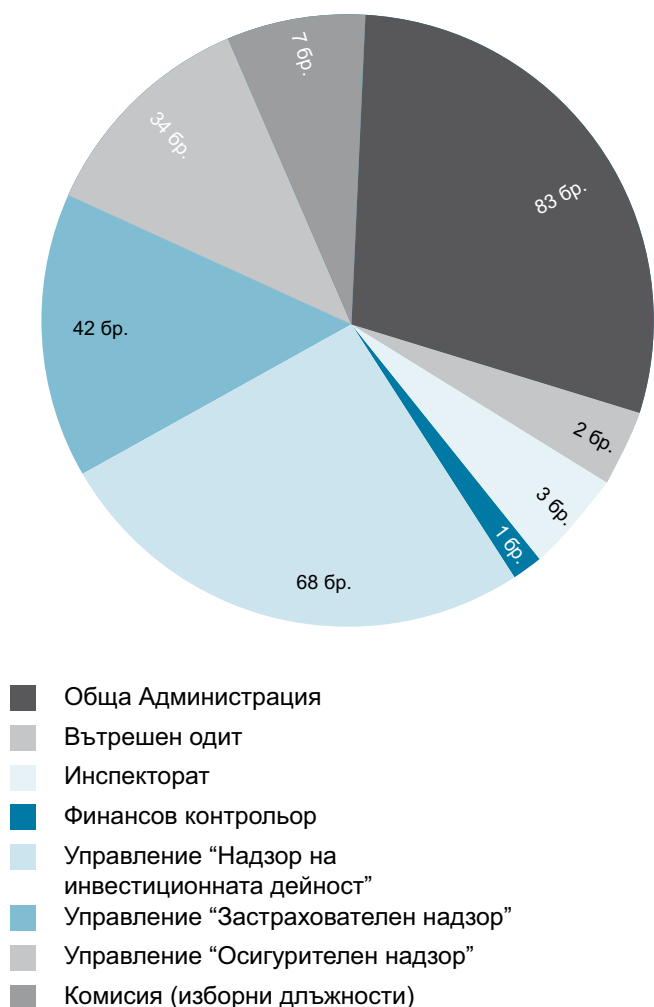
- дирекция „Финансово-стопанска дейност и управление на собствеността“ организира финансовата дейност, вътрешнофинансовия контрол, счетоводството и отчетността в комисията;

- дирекция „Международно сътрудничество и връзки с обществеността“ изпълнява функции по международното сътрудничество на КФН и евроинтеграцията и осъществяване на връзките с обществеността;

- дирекция „Информационни технологии и регистри“ се занимава с изграждането на информационната система и конкретните електронни регистри, необходими за изпълнението на задълженията на звената от специализираната администрация.

От създаването си през 2003 г. 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.

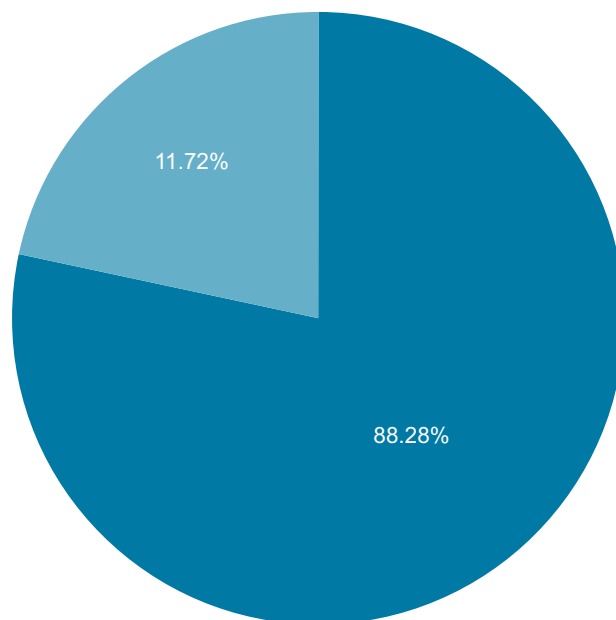
### СТРУКТУРА НА ПЕРСОНАЛА ПО СТРУКТУРНИ ЗВЕНА



През 2007 г. чрез ефективно планиране бяха определени организационните потребности от човешки ресурси и бяха формулирани действията 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 условията на труд, за усъвършенстване на трудовите отношения. Чрез осъществяването на политиката по подбор на персонала дейността на КФН беше осигурена със стойностни специалисти, които са в състояние да посрещат адекватно високите изисквания за професионализъм, работа в екип, личностно и организационно развитие. През изминалата 2007 г. значителна част от трудовите правоотношения възникнаха след проведени процедури за подбор (главно чрез събеседване и писмено решаване на казуси). При назначаването на кандидатите бяха приложени ясни и прозрачни правила.

### СТРУКТУРА НА ПЕРСОНАЛА ПО ОБРАЗОВАНИЕ

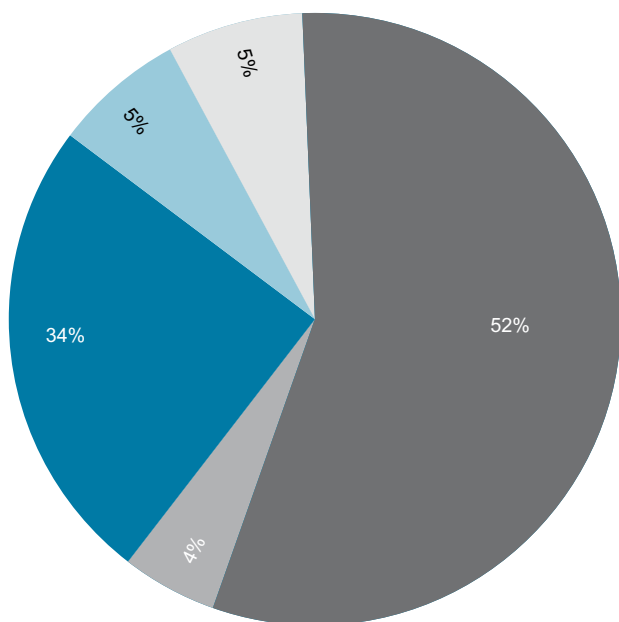


ГРАФИКА 1

- Висше образование
- Средно образование

Разпределението на специалисти по образователно равнище и тип образование съответства на целите и задачите, които решава комисията - 88,28 % от персонала е с висше образование; 11,72 % - със средно. Близо 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 91,47 % от общия брой висшисти.

През 2007 г. продължи тенденцията на намаляване броя на служителите с бакалавърска степен и броя на служителите със средно образование, тъй като голяма част от тях повишиха степента на завършено образование или квалификация. Постигнатият висок потенциал беше използван максимално за реализиране на приоритетните цели на комисията. Сред служителите висшисти - 33 % са с юридическо образование, 53 % - 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.



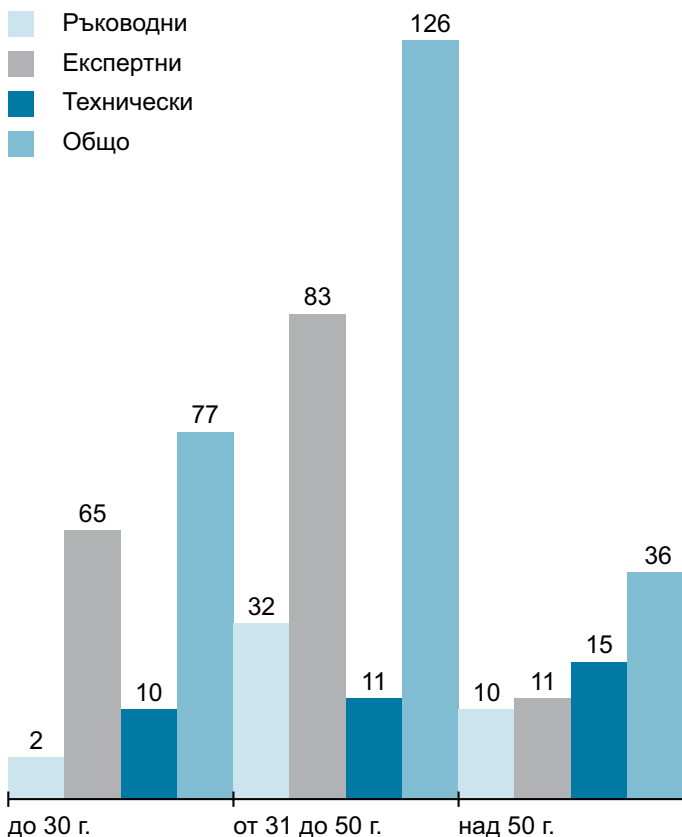
ГРАФИКА 2

- Стопански, икономика
- Природноматематически, информатика
- Правни
- Хуманитарни
- Други

### СТРУКТУРА НА ПЕРСОНАЛА ПО ВЪЗРАСТ, ПОЛ И ДЛЪЖНОСТ

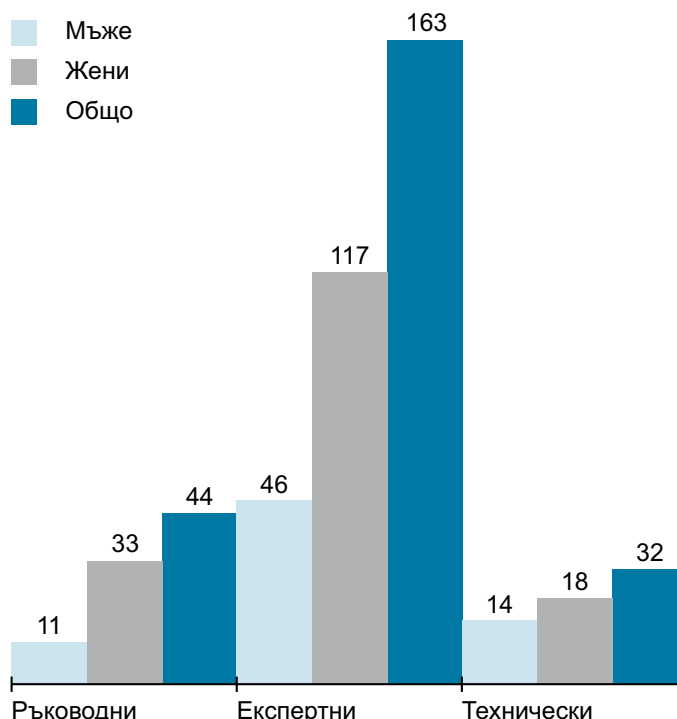
Налице е удовлетворителен баланс на персонала по възраст. Средната възраст в КФН е около 36 г. Най-голям е процентът на служителите на възраст от 31 до 50 години (53 %), следвани от служителите на възраст под 30 години (32 %) и служителите на възраст над 50

### СТРУКТУРА НА ПЕРСОНАЛА ПО ВЪЗРАСТ И ДЛЪЖНОСТ



години, които заемат 15 % от общия брой заети. Общият брой на служителите, заемащи ръководни длъжности в КФН, е 44. Две трети от тях са ръководители на възраст от 31 до 50 години (73 %), след тях се нареждат ръководителите на възраст над 50 години (23 %) и най-малко са младите ръководители на възраст до 30 години (4 %). Възрастовата структура и относителната устойчивост на персонала е предпоставка за приемственост и възпроизводство на организационните знания и умения.

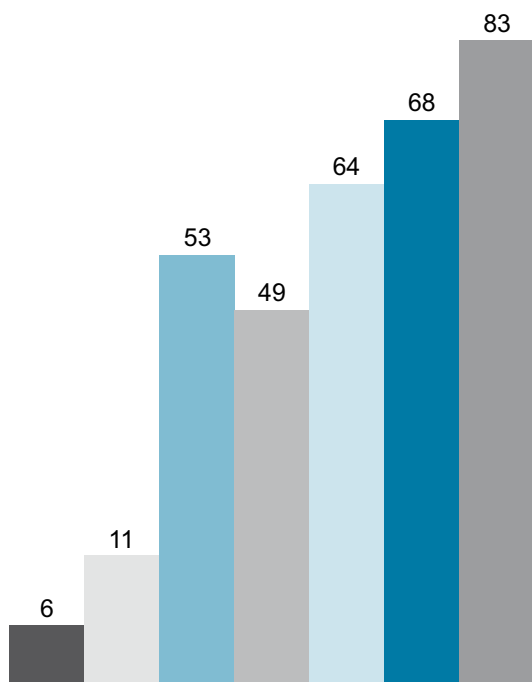
### СТРУКТУРА НА ПЕРСОНАЛА ПО ПОЛ И ДЛЪЖНОСТ



### ОБУЧЕНИЕ И РАЗВИТИЕ НА ПЕРСОНАЛА.

През 2007 г. бяха усвоени 63 % от предвидените финансови средства за специализирано обучение на служителите. Дирекция „Човешки ресурси“ в тясно сътрудничество с преките ръководители в организацията проведе дейности по: проучване на нуждите от обучение; организиране и провеждане на съответните обучаващи програми, оценка на ефективността от проведените обучения. В **приложение 5** е представена информация за осъществените инициативи, използвани за повишаване на професионалната квалификация на персонала в КФН. За нуждите на образователния процес КФН е развила ползотворни партньорски отношения с редица институции, а именно - Института на вътрешните одитори в България, Българската стопанска камара, Националния съюз на юрисконсултите, Българската асоциация за управление и развитие на човешките ресурси (БАУРЧР), Българското актьорско дружество, ИК „Труд и право“, Британския съвет и др. Комисията ползва услугите на изтъкнати специалисти и възможностите на различни международни проекти и донорски програми. През 2007 г. в различни форми на обучение и повишаване на квалификацията участваха почти всички служители на КФН.

## БРОЙ ЛИЦА, ПРЕМИНАЛИ ОБУЧЕНИЕ В СЪОТВЕТНАТА ТЕМАТИКА



- Програма "Правни регулации"
- Програма "Развитие на човешки ресурси"
- Програма "Специализирано обучение"
- Програма "Финансово управление и стопанска дейност в публичния сектор"
- Програма "Управленчески умения и междуличностни отношения"
- Програма "Европейска интеграция"
- Програма "Чуждоезиково обучение"

### ОЦЕНЯВАНЕ НА ПЕРСОНАЛА

Оценяването на персонала в КФН се осъществява посредством 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 разработената от КФН тримесечна оценка на трудовото изпълнение, която е насочена предимно към стимулиране на краткосрочното изпълнение. Приоритетна задача през следващата календарна година ще бъде изграждането на система за оценка, фокусирана 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 спомага за насърчаване на служителите да усъвършенстват уменията си и да постави основите за постепенен преход към управление на дейността на КФН въз основа на заслуги, което ще спомогне за подобряване изпълнението на поставените задачи и развитие на човешките ресурси. Целта е резултатите от оценките да се прилагат в процеса на структуриране на компенсациите и на кариерния план, за да могат най-добрите изпълнители да бъдат идентифицирани, възнаградени и поставени на длъжностите, където ще донесат най-голяма полза

за КФН.

**Осигуряването на безопасни и здравословни условия на труд** винаги е била една от приоритетните цели на управлението на човешките ресурси в КФН. Намалването на вредните фактори за здравето и за безопасността, както и намаляването на професионалния и здравен риск даде възможност да се реализират повисоките изисквания към работната среда, с което бе постигнато по-добро ниво на превенция за работещите. През 2007 г. в тясно сътрудничество със службата по трудова медицина се извърши преоценка на риска. Провеدهа се профилактични медицински прегледи и се актуализираха индивидуалните здравни досиета на всички служители. Изготви се анализ на проведените медицински прегледи. Направен бе 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.

**Стратегията за развитие на човешките ресурси** като част от Стратегията за развитие на КФН е изключително важна за превръщането на комисията в модерна и ефективна надзорна институция. Качеството на надзора е неразривно свързано с качествата, уменията и опита на служителите. 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

След приемането на България за член на Европейския съюз основен приоритет на КФН през 2007 г. бе активното участие и сътрудничество с европейските структури. С оглед на асоциирането на българския небанков сектор към единния европейски пазар изучаването и прилагането от страна на КФН на европейските практики в областта на финансовия надзор, активното участие в европейските финансови структури и обмяната на полезна информация и опит с аналогичните на КФН органи в държавите-членки на ЕС бе от особено значение за дейността на комисията.

През 2001 г. на европейско ниво стартира Процесът Ламфалуси, чиято цел е да се въведе ефикасен механизъм за сближаване на финансовите надзорни практики, както и да позволи на законодателните органи на ЕС в областта на финансовите услуги да реагират бързо и гъвкаво на динамичните промени в областта на финансовите пазари. Процесът Ламфалуси е четиристепенна процедура по създаване, въвеждане и прилагане правото на Общността в държавите-членки на ЕС. Тъй като КФН е едновременно надзорен и регулаторен орган, тя активно участва в дейностите на комитетите както от II ниво (регулаторна функция), така и от III ниво (съветателна функция). Комитетите от II ниво, на които КФН е член, са Европейският комитет по ценни книжа (ESC) и Европейският комитет по застраховане и професионални пенсионни схеми (EIOPS). Активно и ефективно е членството и сътрудничеството и в рамките на комитетите от III ниво, където КФН участва в процеса на изработване на общите практики и стандарти и последващото им прилагане. На това ниво КФН е пълноправен член на Комитета на европейските регулаторни органи по ценни книжа (CESR) и на Комитета на европейските застрахователни и пенсионни надзорни органи (CEIOPS).

Комитетът на европейските регулаторни органи по ценни книжа е независим комитет на националните регулатори и е създаден с Решение на ЕК (2001/527/ЕС). Основната роля на CESR е да се подобри координацията между европейските национални регулатори в областта на ценните книжа. Той работи като консултативен орган на ЕК, ангажиран с изработването на проектомерки, които са основа на директивите в областта на ценните книжа. Дейността на CESR също така осигурява последователно и навременно прилагане на общностното законодателство в държавите членки. Решенията в рамките на CESR не са правно обвързващи за членовете му. Те се гласуват с консенсус, като понастоящем в комитета тече дискусия за въвеждане на гласуване с квалифицирано мнозинство с оглед на скъсяване на времето и повишаване на ефективността в процеса на вземане на решения. Повече от 20 експерти от КФН участват активно в работата на 13 различни работни групи в рамките на комитета.

Комитетът на европейските застрахователни и пенсионни надзорни органи е консултативен орган към ЕК и

е създаден с нейно Решение (2004/6/ЕС) през ноември 2003 г. В него участват високопоставени представители на националните застрахователни и пенсионни надзорни органи от държавите-членки на ЕС. Комитетът отчита дейността си пред ЕК и Европейския парламент и работи в тясно сътрудничество с останалите два комитета от трето ниво (CESR и CEBS). В работата на различни работни групи, подпомагащи дейността на CEIOPS, участват 14 експерти от КФН.

### 6.2. Членство в международни организации и отношения с международни финансови институции

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 комисията участва в множество международни организации. Тя 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), а също е и член-учредител на Международната организация на пенсионните надзори (International Organization of Pension Supervisors - IOPS). От 2007 г. КФН е член на Франкофонския институт за финансова регулация (Institut Francophone de Régulation Financière). В съответствие на декларираната още през 2006 г. готовност за преодоляване на съществуващите пречки пред постигане на пълноправно членство на КФН в IOSCO чрез усъвършенстване на законодателната уредба през 2007 г. бяха направени допълнителни законови изменения. Очаква се комисията да бъде вписана в анекс А на организацията през 2008 г. Постигането на пълноправно членство ще допринесе за облекчаването на режима за обмяна на информация, представляваща често професионална тайна, пресичането на трансграничните злоупотреби чрез капиталовия пазар и запазването на стабилността на финансовата система.

През месец юни 2007 г. Комисията за финансов надзор стана член на Франкофонския институт за финансова регулация - пет години след неговото създаване. Институтът е организация с нестопанска цел, чиято мисия е да установява и засилва сътрудничеството между регулаторните органи, които членуват в него. Основната му цел е да организира професионално обучение и да предоставя възможности за обмяна на мнения по отношение на регулацията на финансовите пазари. Структурата на института е гъвкава, без седалище, а функциите на секретариат се изпълняват от Регулаторния орган на финансовите пазари на Франция.

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. Комисията активно участва във формулирането на българската позиция при преговорите с Международния валутен фонд, Световната банка, споразуменията по линия на Световната търговска организация.

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 допълнително пенсионно осигуряване. Информацията се обменя посредством отговаряне на множество конкретни запитвания, попълване на стандартни форми и различни тематични въпросници, със или без 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), Комитета на европейските застрахователни и пенсионни надзорни органи (CEIOPS) и др.

С оглед ежегодната подготовка и набиране на информация за периодичните издания на бюлетина „Pension Markets in Focus“ („Пенсионните пазари във фокус“), който се публикува от OECD, бе изготвен и предоставен въпросник с обобщена статистическа информация. Подготвените материали са включени в бюлетините на OECD, като част от един цялостен обзор на световните пенсионни пазари. Бюлетините на световната пенсионна статистика на OECD могат да бъдат намерени на електронната страница на организацията: <http://www.oecd.org/dataoecd/56/15/36131092.xls>.

### 6.3. Двустранно сътрудничество

На 5 октомври 2007 г. Комисията за финансов надзор на Република България и Комисията по ценни книжа на Република Сърбия, отчитайки разрастващата се международна дейност на пазарите на ценни книжа и необходимостта от взаимно сътрудничество между съответните надзорни институции като средство за подобряване на тяхната ефективност, подписаха двустранен Меморандум за разбирателство. Чрез този Меморандум КФН и Комисията по ценни книжа на Република Сърбия демонстрираха желанието си да си сътрудничат на базата на взаимно доверие и разбирателство при надзора на трансгранични компании на инвестиционни фирми, регистрирани в Република България и Република Сърбия.

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

През 2007 г. бяха проведени редица дейности с цел повишаване квалификацията на служителите на КФН, управление на човешките ресурси и засилване на административния капацитет на комисията. Активността на КФН в областта на грантовото финансиране на по-

добни прояви доведе до подготовката и осъществяването на редица проекти с донорско финансиране, които успешно продължават да се управляват и реализират. През годината КФН продължи да осъществява проекти, финансирани по програми на Европейския съюз в областта на ценните книжа, застраховането и пенсионното осигуряване. По-подробна информация е предоставена в **приложение 5**. За пръв път българска институция участва в осъществяването на туининг лайт проект не като бенефициент по проекта, а в качеството си на страна-членка-партньор.

#### ■ Проект „Интегритет на финансовия сектор“, финансиран от Американската агенция за международно развитие (USAID).

Проектът „Интегритет на финансовия сектор“ на Американската агенция за международно развитие, който започна през 2005 г. с бенефициенти КФН, БНБ и Фонда за гарантиране на влоговете в банките, бе удължен с 9 месеца и успешно приключи на 19 юни 2007 г. Дейностите по проекта през 2007 г. бяха насочени към комуникационната стратегия на надзора, както и към мерките срещу изпирането на пари чрез небанковия финансов сектор. Те включваха семинар на тема „Вътрешна комуникация“ и заключителни обучения на тема „Мерки за борба срещу изпирането на пари и финансирането на тероризма“ съответно за представители на инвестиционните посредници и управляващите дружества, за застрахователните, презастрахователните и пенсионноосигурителните дружества.

#### ■ Туининг проект по програма ФАР на Европейския съюз PHARE BG/2004/IB/FI/02: „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 приключи на 8 ноември 2007 г. Целта на проекта бе изграждане на стабилна правна рамка и по-ефективен надзор над небанковия финансов сектор в съответствие със стандартите на ЕС. Основен акцент в работния план на проекта бе 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 2007 г. осъществените по проекта дейности за служителите от КФН бяха насочени основно към:

- обучение относно надзора на периодичните информационни данни, предоставени от емитентите на ценни книжа и акционерите;
- обучение относно надзора на инвестиционните дружества;
- обучение по въпросите на клиринга и сетълмента;
- методологията за изчисляване на вноските по компенсационни инвестиционни схеми;
- обучение по корпоративно управление, както и изработване на нови механизми за налагане на изисквания;
- обучение за стандартите и принципите на IOSCO и тяхното приложение в работата на КФН по време на работно посещение в Мадрид, Испания;
- обучение по въпросите на стратегията за образование на инвеститорите и организацията на ин-

формационни кампании за капиталовия пазар;

- обучение относно инспекциите на застрахователните дружества, застрахователното посредничество, корпоративното управление на застрахователните дружества, гаранционния фонд на застрахователния пазар, добрите практики в застрахователния надзор и надзора на инвестициите на пенсионните фондове;
- обучение относно финансовите инструменти и инвестиционни стратегии, техники за оценка на пенсионните схеми, преглед на пазарния ефект от промените в Кодекса за социалното осигуряване (КСО), образователно-информационна кампания за пенсионните фондове, добри практики в застраховането и социалното осигуряване;
- подготовка на план за действие за засилване на международното сътрудничество;

За първи път България беше домакин на IX Паневропейска конференция на застрахователните надзори. Събитието се проведе на 7-8 юни 2007 г. в София под егидата на Комисията за финансов надзор. От основаването си през 1949 г. в Брюксел досега тази конференция се превръща в най-важния международен застрахователен форум в Европа. Конференцията се реализира по Проект PHARE BG/2004/IB/FI/02 със съдействието на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОЕСД) и Постоянния секретариат на конференцията към Швейцарския застрахователен надзор. Във форума взеха участие над 50 представители на европейски застрахователни надзори и международни организации от 26 страни. Темата на конференцията бе „Ефективни механизми за защита на потребителите”. На конференцията присъстваха и много български гости, представители на браншовите организации, на министерствата на икономиката и финансите, както и омбудсмана на Република България г-н Гиньо Ганев.

Двугодишният проект завърши успешно на 8 ноември 2007 г. с одобрен финален доклад, като покри напълно изискванията за постигнати задължителни резултати в съответствие с Договора за туининг. В същото време проектът допринесе за създаване на трайно партньорство и сътрудничество между КФН и туининг партньорите от Комисията за финансов надзор на Полша и Генералната дирекция по застрахователни и пенсионни фондове на Испания.

- **Проект по програма ФАР на Европейския съюз „Укрепване на административния капацитет на Комисията за финансов надзор за прилагане на европейското законодателство в областта на ценните книжа, пенсионното осигуряване и застраховането” PHARE 2005/017-353.02.01.**

Проектът е съфинансиран по програма ФАР на Европейския съюз и включва инвестиционна подкрепа и доставка на оборудване и софтуерни системи за архивиране на данни, както и Groupware/Workflow система и система за финансово управление. Общата цел на проекта е подготовката на небанковия финансов сектор за присъединяването му към единния европейски пазар на финансови услуги и укрепването на силна и ефективна регулаторна рамка в съответствие с европейските стандарти. Проектът за доставка и внедряване на оборудване е свързан с успешно приключилия Туининг проект PHARE BG/2004/IB/FI/02: „Укрепване

на административния капацитет на Комисията за финансов надзор за прилагане на европейското законодателство в областта на ценните книжа, пенсионното осигуряване и застраховането”.

През 2007 г. дейностите, които бяха реализирани по проекта, основно бяха насочени към:

- доставка и въвеждане в експлоатация на Groupware/Workflow система, както и система за финансово управление;
- изграждане на ИТ система за архивиране на данни, както и система за анализ и контрол на финансовите данни и оценка на риска;
- обучение за служителите на КФН за експлоатация на новите системи.

Очаква се проектът да приключи изпълнението си успешно на 30 ноември 2008 г.

- **Туининг лайт проект ВА06 IBOT 07TL „Подпомагане на Застрахователната агенция на Босна и Херцеговина”, финансиран по програма CARDS 2006 на Европейския съюз.**

За пръв път българска институция участва в осъществяването на туининг лайт проект не като бенефициент по проекта, а в качеството си на страна членка и партньор.

Основните цели на проекта са да стимулира развитието на единен застрахователен пазар в Босна и Херцеговина, да осигури ефективен и прозрачен надзор на застрахователната дейност, мониторинг, координация и арбитраж, както и прозрачен обмен на информация и доклади.

По-конкретно Туининг лайт проектът ВА06 IB OT 07 TL ще осигури сътрудничество на Застрахователната агенция на Босна и Херцеговина (ЗАБХ) в следните области:

- подготовка на регламенти/указания за статистическите услуги на ЗАБХ;
- преглед на надзорните разпоредби, условия, норми, законодателство и процедури на Федерация Босна и Херцеговина и Република Сръбска, както и представяне на препоръки за хармонизацията им с Европейското законодателство;
- разработване на шаблони за доклади и насоки за ЗАБХ, с цел да се улеснят отговорностите по докладване пред Европейската комисия и други международни органи;
- разработване на план за обучение на персонала на ЗАБХ въз основа на задачите на агенцията и провеждането на избраното обучение. Планът ще включва съвместни обучения за надзорните органи в Босна и Херцеговина в областите на надзора и лицензирането, като се осигури приложението на единен подход към надзора и лицензирането в ЗАБХ. Ще бъде организирана регионална конференция за застрахователните агенции с цел да се стимулират силни канали на комуникация и да се придаде регионална и международна перспектива на ЗАБХ;
- съвместно със ЗАБХ и Делегацията на Европейската комисия в Босна и Херцеговина ще бъдат подготвени референтни условия за последваща дейност в рамките на IPA 2007.

След одобрението на проектното предложение, КФН бе избрана за страна-членка-партньор от страна на бенефициента (ЗАБХ). На 20 декември 2007 г. бе подписан договорът за туининг със съгласувания рабо-

тен план. Продължителността на проекта е 6 месеца, като се очаква той да приключи през септември 2008 г. Изпълнението на дейностите по проекта включва многобройни визити на експерти от управление „Застрахователен надзор“ на КФН с цел анализ на законодателството на ЗАБХ и обучение на служителите ѝ, както и организацията на регионална конференция по въпросите на застрахователния надзор.

■ **Туининг проект BG2007/017-353.02.01 „Допълнително укрепване на административния капацитет на Комисията за финансов надзор с цел ефективно прилагане на Европейското законодателство“, съфинансиран от преходния финансов инструмент на Европейския съюз.**

Туининг проектът е насочен към институционално укрепване и ще бъде с продължителност 12 месеца. Основните цели на проекта включват постигането на напълно функциониращ сектор на финансовите услуги, както и укрепване на мерките за защита от злоупотреби с финансови услуги за пране на пари. Проектът е насочен към допълнителното хармонизиране на практиките на КФН за регулация и надзор с европейските и обхваща дейността на трите управления - инвестиционен, застрахователен и осигурителен надзор.

Предвидените дейности по проекта са свързани с обученията за служителите на КФН в областта на интеграцията на пазарите на ценни книжа, прилагането на Европейското законодателство, както и предизвикателствата на Процеса Ламфалуси. По отношение на застрахователния и осигурителния надзор се предвиждат дейности, които да засилят експертния капацитет на КФН в контекста на промените в законодателството на Европейско ниво (в частност развитието на Платежоспособност II).

След избор на туининг партньор се очаква проектът да започне своето изпълнение в средата на 2008 г.

## 6.5. Вътрешно сътрудничество

С цел увеличаване ефективността на контрола и регулирането на финансовата система в България от създаването си до момента КФН поддържа и задълбочава сътрудничеството и активното си взаимодействие с множество държавни органи и национални организации. Осъществяваното сътрудничество се изразява в извършването на съвместни проверки, консултации и оказване на експертна помощ по конкретни случаи, обмен на налична информация, касаеща извършвания надзор, създаване на междуведомствени работни групи, обсъждане и съгласуване на предложения за промени в нормативната рамка, регулираща дейността на участниците на финансовия пазар, провеждане на съвместни семинари и др.

През 2007 г. измененията и допълненията в законодателството бяха съгласувани с представителните организации на секторите, към чиято дейност са насочени - Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП), Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД), Българска фондова борса - София АД, Българската асоциация по връзки с инвеститорите (БАВИ), Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите (АДВИ), Асоциацията на българските застрахователи (АБЗ), Асоциацията на лицензираните дружества за доброволно здравно

осигуряване (АЛДДЗО), Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО) и др.

С горепосочените институции и организации се извършва непрестанен обмен на информация с цел подобряване на съдържанието и коректността на периодично разкриваната от поднадзорните лица информация, повишаване на прозрачността и стабилността на финансовия пазар като цяло, а оттам и нарастване на доверието в сектора.

При упражняването на правомощията по издаване на лицензи и други режими на предварителен надзор над застрахователния сектор КФН обменя информация с Агенцията за финансово разузнаване (АФР).

За целите на упражнявания от КФН надзор обмен на информация се осъществява и с Централен депозитар АД, Агенцията за приватизация, БНБ, АФР, МВР и съдилищата. Сътрудничеството с МВР е особено засилено в областта на задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите. Българската народна банка от своя страна предоставя данни на КФН за активите и инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Предоставяне на информация и сезиране на прокуратурата се извършва във връзка с постъпили жалби в КФН и осъществени проверки.

От 2003 г. Комисията за финансов надзор има подписан меморандум с Българската народна банка. Целта на това споразумение е да се усъвършенства координацията между КФН и БНБ по въпроси от взаимен интерес в сферата на надзора върху участниците на финансовите пазари, а именно 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 същата година КФН сключи меморандум с Агенцията за финансово разузнаване към Министерството на финансите. Меморандумът и инструкцията към него предвиждат договарящите се страни да си сътрудничат при събирането, съхраняването, проучването и разкриването на информацията, с която разполагат, относно финансови транзакции, за които има съмнение, че са свързани с изпирането на пари или с финансиране на тероризма.

През 2003 г. бе подписано и споразумението за сътрудничество и обмен на информация с Комисията за защита на конкуренцията. 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.

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 и обменя с Националния статистически институт определен набор от статистически данни, касаещи развитието на небанковия финансов сектор в България (например за стойността на активите, инвестициите и осигурените лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване). При отправяне на искания от заинтересувани институции комисията предоставя разнообразен вид статистическа и аналитична информация.

Сътрудничество и обмен на информация се осъществяват и с Министерството на труда и социалната политика във връзка със законодателни промени, участие в работни групи за системите за социална сигурност в страните - членки на ЕС, предоставяне на данни за активите и осигурените лица на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, както и за разработване на национални стратегически доклади.

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

Следвайки „Стратегия за развитие на информационните технологии”, КФН продължи да развива и интегрира своите програмни системи през 2007 г.

Информационните технологии в комисията подпомагат повишаването на ефективността на работа на институцията. Работи се в насока координиране на дейностите между отделните дирекции и управления в рамките на КФН, автоматизиране на рутинната дейност, извършвана от експертите от КФН, на подаването и обработката на информация, необходима за осъществяване на надзора.

През 2007 г. се проведе успешно тръжната процедура по избор на изпълнител на проекта по програма ФАР и изпълнението на договора стартира. Предстоящите за изграждане системи могат да се разделят на три части:

- прехвърляне на цялостния документооборот в електронен вид и изграждане на система за организация на груповата работна среда;
- изграждане на единен склад за данни (Datawarehouse), основан върху всички съществуващи в КФН база данни;
- изграждане на мениджърска информационна система.

Информационният портал ЕКСТРИ официално стартира на 19 януари 2007 г. Той бе създаден съвместно от КФН, БФБ и ЦД, за да отговори на изискването по чл. 42 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, както и на европейските изисквания за разкриване на финансова информация в една точка на капиталовият пазар.

С въвеждането на ЕКСТРИ в експлоатация нуждата от подаване на документи на хартия до трите институции отпадна, тъй като формулярите на ЕКСТРИ, които са подписани с универсален електронен подпис по смисъла на Закона за електронния документ и електронния подпис, имат силата на подаваните до момента и подписвани собственооръчно документи.

Причините, довели до идеята за създаване и реализиране на информационния портал, са:

- увеличаването на търговската активност;
- осигуряването на по-бърз достъп до пазара на ценни книжа, използвайки новостите в областта на информационните технологии;
- стремежът на комисията за пресичане на опитите за финансови злоупотреби чрез търговия с вътрешна информация посредством своевременно ÷ разкриване.

Информацията, която може да се разкрива чрез ЕКСТРИ, е два типа - периодична и ad-hoc информация. Системата е максимално унифицирана. Електронните форми се движат и съхраняват в XML-формат, което улеснява обработката и унифицирането на интерфейса на други системи към нея. Базата данни е ORACLE. През изминалата година успешно бе развит регистърът на застрахователните агенти. В базата данни на КФН за

застрахователните агенти се съхраняват данни за:

- 55 584 физически лица;
- 3122 юридически лица;
- 3156 еднолични търговци.

Електронната страница на КФН бележи голяма посещаемост от разнородни групи потребители - поднадзорни лица, представители на медиите и широката общественост. Следвайки световните тенденции в информационните технологии и водена от желанието си за предоставяне на по-качествени електронни услуги, комисията е в процес на обновяване на своята интернет страница. Тя ще има нова визия, по-голяма функционалност и ще предоставя повече информация и статистика за дейността на КФН и небанковия финансов сектор.

Съгласно изискванията на Кодекса за застраховането във връзка със задължителната застраховка „Гражданска отговорност” в КФН се разработи електронен портал *fsc\_go* за отчитане на сключените полици и предоставяне на актуална информация за тях в публичното пространство. Получената по електронен път информация се обработва и анализира посредством съответното програмно приложение.

На база анализ на развитието на информационните технологии в поднадзорните лица и провежданата от правителството политика за разширяване използването на електронни документи се очаква делът на входящите в КФН електронни документи да е качествено по-голям от тези на хартиен носител.

Комисията се ориентира към единна платформа за електронна обработка на обмена/съхранението на потоците от данни. За целта се:

- разработиха и внедриха общи информационни технологии - правила за събиране, обработка и предоставяне на данни за поднадзорните лица и запитвания/оплаквания;
- приеха информационни технологии - стандарти и процедури за движението на електронните документи (външни и вътрешни) при приемането, обработката, съхранението и издаването им (Standards Procedures Templates);
- изградиха хранилища за данни;
- извършва контрол за коректността и формата на данните и се установява автентичността на подателя, като се използват софтуерни приложения;
- въведе официално използването на електронен документ и електронен подпис.

Софтуерните приложения контролират работния поток, статуса на документи, изпращането на предупредителни съобщения на експертите от КФН и архивирането на данни (Groupware/Workflow).

Приемането на Република България в ЕС създаде множество професионални предизвикателства. Едно от тях е активното включване на страната ни, респективно комисията, в дейността на съответния европейски регулаторен орган. В съответствие с изискванията на Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID), заложи в новия Закон за пазарите на финансовите инструменти, КФН изгради своя регионална система за надзор в сферата на капиталовите пазари на база сделките, извършени на който и да е от европейските капиталови пазари, и в края на 2007 г. успешно стартира системата TREM (Transaction Reporting Exchange Mechanism).

## 8. ОТЧЕТ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА БЮДЖЕТА НА КФН ЗА 2007 Г.

Съгласно Закона за КФН комисията е юридическо лице на бюджетна издръжка<sup>37</sup>, със самостоятелен бюджет, който е част от републиканския бюджет на Република България<sup>38</sup>. Бюджетът на КФН се формира от собствени приходи и субсидия от централния бюджет.

През 2007 г. реализираните собствени приходи бяха в размер 4 075 080 лв., което надхвърли планираните приходи за годината с 52,80 %. Най-голям относителен дял в структурата на собствените приходи (85,48 %) заеха държавните такси, които постъпват съгласно Тарифата за таксите, събирани от КФН по чл. 27 ЗКФН. Те бяха в размер 3 483 242 лв. Друг източник на собствени приходи бяха постъпленията от глоби, наказателни лихви и обезщетения. За отчетния период постъпилите от тях средства по сметката на комисията бяха в размер 580 134 лв., който формира 14,24 % от собствените приходи. Останалите приходи (0,28 %) през 2007 г. бяха 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. Общият им размер бе 11 704 лв.

За покриване на разходната част по бюджета комисията ползва през годината 41,88 % собствени приходи и 58,12 % субсидия от централния бюджет. Комисията извърши разходи на обща сума 9 729 246 лв. От тях най-голям (55,71 %) бе делът на разходите за заплати, допълнително материално стимулиране, други възнаграждения и плащания за персонала и социални осигуровки, който възлезе на 5 420 589 лв. За текуща издръжка през годината бяха изразходвани 2 166 558 лв., или 22,27 % от общите разходи. От тях 1 898 644 лв. бяха административни разходи, свързани с поддържане на нормалното функциониране на ведомството, и 267 914 лв. разходи за годишни вноски за членски внос в международни организации на органите за финансов надзор. Извършените разходи за придобиване на дълготрайни материални и нематериални активи в размер 142 099 лв. представляваха 1,46 % от всички разходи. Основното им предназначение бе подпомагане на административната дейност и подобряване на материалната база на комисията. От тях 66 571 лв. бяха разходи за компютърно и хардуерно оборудване и климатични системи. За информационното обезпечаване на дейността на КФН бяха изразходвани средства за софтуерни продукти на стойност 75 528 лв. като: „Публичен регистър на КФН“; антивирусен софтуер и др.

През 2007 г. във връзка с основните функции на КФН по регулирането и надзора върху дейността по застраховане и презастраховане, за изпълнение на разпоредбата на § 146, ал. 2 от преходните и заключителните разпоредби на Кодекса за за-

страховането комисията направи разход в размер 2 000 000 лв. съгласно указания, дадени от Министерството на финансите.

<sup>37</sup> Член 2, ал. 3 ЗКФН

<sup>38</sup> Член. 28 ЗКФН

## 9. ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПО ВЪТРЕШЕН ОДИТ НА КФН ЗА 2007 г.

Дейността по вътрешен одит в Комисията за финансов надзор се осъществява от звено за вътрешен одит (ЗВО) с численост двама вътрешни одитори, включително ръководителя на вътрешния одит.

Одитната дейност през 2007 г. се осъществи съгласно изискванията на Закона за вътрешния одит в публичния сектор, Стандартите за вътрешен одит в публичния сектор, Етичния кодекс на вътрешните одитори, Статута на ЗВО в КФН и методологията, издадена от министъра на финансите. С цел ръководството да се увери, че вътрешният одит осъществява своите функции по ефективен и ефикасен начин и в съответствие с действащото законодателство, бе разработена и се прилага Програма за осигуряване и подобряване качеството на одитната дейност в КФН.

Основните функции на звеното са свързани с осъществяване на дейността по вътрешен одит на всички структури, дейности и процеси в КФН.

Посредством одитните ангажименти, извършени през 2007 г., вътрешният одит подпомогна постигането на поставената пред комисията стратегическа цел за постоянно оптимизиране на процесите и процедурите в КФН.

Годишният план за одитните ангажименти на ЗВО за 2007 г. бе актуализиран предвид настъпили промени в състава на звеното и на база извършената оценка на риска. В съответствие с утвърдения от председателя на комисията Годишен план на ЗВО през 2007 г. бяха извършени одитни ангажименти с цел оценка на адекватността и ефективността на:

- системите за финансово управление и контрол в КФН;
- процедурите по създаване, разглеждане и приемане на нормативни актове в комисията;
- процедурите по събиране на приходи от такси по чл. 27 ЗКФН.

На председателя на КФН бяха представени доклади за резултатите от извършените одити. Одитните доклади съдържат констатациите и изводите на вътрешните одитори за състоянието на одитираните дейности и тяхното независимо и обективно мнение за ефективността на контролните механизми, гарантиращи спазване на принципите за законност, добро финансово управление и прозрачност. С цел подобряване на одитираните процеси и дейности, вътрешният одит даде разумни и изпълними препоръки. Ръководителят на ЗВО подпомага ръководството при въвеждане на механизъм за одобряване на плановете за действие за изпълнение на препоръките от одитните доклади с определяне на конкретни срокове и отговорни лица.

През 2007 г. се приложи нов методологически подход при дългосрочното планиране на дейността по вътрешен одит. Звеното за вътрешен одит в КФН си постави следните стратегически цели за периода 2008 - 2010 г.:

- подпомагане на ръководството при въвеждане на процеса по управление на риска чрез идентифициране и оценяване на рисковете в КФН при стратегическото и годишно планиране на дейността по вътрешен одит и при извършване на конкретни ангажименти за даване на увереност;
- подобряване дейността на комисията чрез пре-

доставяне на обективна оценка и препоръки за повишаване ефективността на вътрешния контрол;

- укрепване на административния капацитет на ЗВО чрез повишаване на професионалните знания и умения и поддържане на оптимален брой вътрешни одитори за изпълнение на одитните ангажименти.

При извършеното стратегическо и годишно планиране на одитната дейност вътрешните одитори получиха добро разбиране за целите, дейностите и контролите, въведени в КФН. Те придобиха ясна представа за връзките между различните структурни звена и дефинираха основните процеси и подпроцеси, протичащи в комисията. Въз основа на полученото разбиране за дейността и идентифицираните като съществени за постигане на стратегическите цели на КФН процеси бяха определени областите за одит. ЗВО извърши оценка на риска, като не установи дейност, която може да бъде оценена като високорискова за постигане целите на комисията.

След обсъждане с ръководния персонал на КФН се разработи Стратегически план за дейността на ЗВО за периода 2008 - 2010 г. и Годишен план за одитните ангажименти на звеното за 2008 г., които бяха утвърдени от председателя на комисията.

През 2007 г. вътрешните одитори взеха участие в редица обучения, семинари и конференции с цел непрекъснато професионално развитие. Всички одитори от ЗВО успешно положиха изпита за придобиване на сертификат „Вътрешен одитор в публичния сектор“, издаден от министъра на финансите.

Ръководителят на вътрешния одит изготви план за професионално обучение и развитие на вътрешните одитори за 2008 г. с оглед поддържане на одитен екип с достатъчни знания, умения, опит и професионална квалификация.



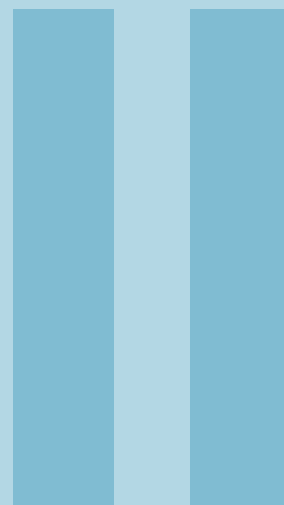
## 10. ОТЧЕТ НА ИНСПЕКТОРАТА

Инспекторатът е специализирано структурно звено към Комисия за финансов надзор и е създаден в съответствие с Протокол № 36 от 19 юли 2006 г., с който е приет новият чл. 43а от Правилника за устройството и дейността на Комисията за финансов надзор. Основната функция на Инспектората е да осъществява вътрешен контрол по отношение на действията на служителите от администрацията на комисията, предприети във връзка с изпълнение на служебните им задължения. Служителите от Инспектората са на пряко подчинение на председателя на комисията, действат в съответствие с неговите заповеди и предлагат мерки за премахване на констатираните нарушения и подобряване работата на служителите от администрацията на КФН. Съгласно Приложение към Правилника за устройството и дейността на Комисията за финансов надзор за числеността на персонала са определени три щатни бройки за служители от Инспектората. В периода от 1 януари 2007 г. до 31 декември 2007 г. служителите от Инспектората към Комисията за финансов надзор, в съответствие с разпоредбите на Правилника за устройството и дейността на Комисия за финансов надзор, Правилата за работа на Инспектората и в изпълнение на заповеди на председателя на комисията, осъществиха проверки по отношение дейността на служителите от администрацията на КФН, както следва:

- проверка по повод постъпили в комисията през 2006 г. жалби срещу инвестиционни посредници;
- проверка по повод постъпили в комисията през 2006 г. жалби срещу лицензирани застрахователни дружества;
- проверка по отношение на издадени от комисията през 2006 г. лицензи за извършване на застрахователна дейност;
- проверка по отношение на издадени от комисията през 2006 г. лицензи в областта на инвестиционната дейност;
- проверка по повод постъпили в комисията през 2006 г. жалби срещу лицензирани пенсионноосигурителни дружества;
- проверка по повод търгуване с ценни книжа на БФБ - София АД от служител на КФН;
- проверка по отношение на издадени от комисията през 2006 г. лицензи за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване;
- проверка по отношение на подадените от служителите на КФН имотни декларации и декларации за притежание на ценни книжа и наличие на интереси;
- процедура за оценка на риска по отношение на дейностите, осъществявани от администрацията на КФН;
- изпълнение на задачи, свързани със Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.



# Стратегия за развитие Част II



## 11. СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ НА КФН

Разработената стратегия за развитие на КФН, приета с Протокол № 32 на 3 юли 2007 г. на заседание на КФН, е насочена към определяне на основните цели и подходите за постигането им, които комисията ще следва при осъществяването на своите правомощия, свързани с регулирането и надзора върху небанковия финансов сектор.

Предмет на стратегията е очертаването на основните направления за осъществяване на ефективна регулаторна и надзорна дейност в средносрочен план. 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.

При разработването на стратегията са отчетени постигнатите резултати и натрупаният опит от функционирането на надзора над ценните книжа, регулираните пазари, застраховането, доброволното здравно и допълнителното пенсионно осигуряване и съществуващите международни стандарти за регулирането и надзора върху тях.

### МИСИЯ

Мисията на КФН е осъществяването на ефективната регулация и надзор върху дейността на:

- регулираните пазари на ценни книжа, Централния депозитар, инвестиционните посредници, инвестиционните и управляващите дружества, физическите лица, които непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
- застрахователите, застрахователните посредници и здравноосигурителните дружества;
- дружествата за допълнително социално осигуряване и на управляваните от тях фондове с цел защита интересите на потребителите на небанкови финансови услуги и осигуряване на стабилност, прозрачност и доверие на финансовите пазари.

### ВИЗИЯ

Визията на КФН е непрекъснато да се развива като модерна надзорна институция и да се утвърждава като гарант за повишаване на доверието към небанковия финансов сектор посредством осъществяване на регулаторна и надзорна политика в съответствие с най-добрите практики и със световните стандарти в тази сфера, като се използват пълноценно предимствата на обединения надзор. Визията на КФН включва и превръщането ѝ в организация за осъществяване на надзор на консолидирана основа чрез прилагане на интегрирани практики и процедури.

### СРЕДА

Комисията за финансов надзор се разглежда като част от сложната система, включваща държавните органи на Република България, регулаторните и надзорните органи в единното европейско икономическо пространство, българския пазар на небанкови финансови продукти и услуги, единния европейски пазар и

участниците на пазара. При осъществяването на своята дейност взема под внимание влиянието на всички участници в системата и извършва оценка на влиянието на околната среда и на икономическата политика, в т. ч. и на общата икономическа политика на ЕС.

Българският небанков финансов пазар е малък, но това му дава предимството да бъде по-гъвкав. Пазарът в настоящия момент се характеризира със стабилност, динамично развитие и с появата на нови продукти и участници. Бъдещото му развитие ще бъде доминирано от тенденциите в развитието на общия европейски пазар, като се очаква съществено нарастване на дела на услугите и продуктите, предлагани от небанковия финансов сектор.

### ОСНОВНИ ПРИНЦИПИ

- Следване на балансиран подход на регулиране и надзор, отчитащ ползите и присъщите разходи, свързани с въвеждането на регулациите;
- Равнопоставен подход при осъществяване на надзорните функции, обективност и безпристрастност на надзора;
- Уеднаквяване на надзорните процедури за наблюдение и оценка на сходни рискове в регулираните сектори;
- Прозрачност на дейността.

### 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 разработването и изменението на европейските норми и стандарти и повишаване на международния авторитет на КФН;
- Повишаване на доверието на обществото към използването на финансови продукти и услуги чрез повишаване на общата информираност за тях и в частност на информираността му за финансовите продукти и услуги;
- 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.

### ПРИОРИТЕТНИ ЗАДАЧИ ЗА ПОСТИГАНЕ НА СТРАТЕГИЧЕСКИТЕ ЦЕЛИ

- **Упражняване на компетентен надзор, открит за конструктивно взаимодействие с всички заинтересувани лица**
  - Осъществяване на надзор за спазване на законите разпоредби и прилагане на надзорни мерки, базирани на добрите международни практики и пра-

- вила за управление;
  - Поддържане на конструктивните взаимоотношения с поднадзорните лица;
  - Наблюдение на пазарното поведение на поднадзорните лица, включително за спазване на техните вътрешни актове, правила и процедури;
  - 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**
  - 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 и равнопоставено третиране на всички участници на пазара на финансови услуги от небанковия финансов сектор, включително и на потребителите на услуги, предлагани от този сектор;
  - Извършване на предварителна оценка на регулаторното въздействие и въвеждане на регулаторни изисквания, водещи до намаляване на административното обременяване на бизнеса;
  - Следване на балансиран подход на регулиране, отчитащ ползите и разходите, свързани с регулациите.
- **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 рисково ориентиран подход за надзор върху дейността на поднадзорните лица.
- **По-нататъшно 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;
  - Своевременно изменение на националното законодателство с цел имплементиране на европейските директиви, които са в процес на доразвиване и изменение;
  - Активно взаимодействие с местните административни органи, имащи отношение към надзорната дейност на финансовите пазари, чрез усъвършенстване на обмена на информация и координацията за съвместни действия;
- Ефективно и своевременно сътрудничество и обмен на информация между регулаторните органи на държавите - членки на ЕС.
- **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**
  - Активно взаимодействие с институциите на Европейския съюз;
  - Участие в заседанията на ESC, EIOPS, CESR и CEIOPS, както и във форумите на IOSCO, IAIS и IOPS;
  - Поддържане на тясно сътрудничество с местните регулаторни органи на другите държави членки;
  - 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 продукти и услуги чрез повишаване на общата информираност на обществото за тях и в частност на информираността му за финансовите продукти и услуги**
  - Осигуряване на ясна и достъпна информация на потребителите на финансови продукти и услуги, предлагани от небанковия финансов сектор;
  - Улесняване на достъпа до информация за небанковия финансов пазар и пазарните участници.
- **Провеждане на ефективна и целенасочена политика за използване и развитие на човешките ресурси**
  - Превръщане 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, като се изхожда от 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.
- **Постоянно оптимизиране на структурата, процесите, процедурите и развитие на използваните**

## информационни технологии

- Обновяване на техническата безопасност на КФН - в съответствие с тенденциите в ИТ технологиите, при връзката с другите информационни системи, максимално обезпечаващи 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 на процедури за решаване на въпроси и проблеми, които касаят повече от едно управление чрез създаване на специални междусекторни отдели, експертни групи, които решават въпросите и проблемите чрез тясно сътрудничество между дирекциите от трите управления;
- Въвеждане на стратегическия контрол като инструмент за реално постигане на стратегическите цели;
- Извършване на планово периодично стратегическо планиране (на годишна база) като част от управленския процес.

Чрез стратегическите цели, които си е поставила КФН, са очертани основните направления за въвеждане на ефективни регулаторни и надзорни действия. Ролята на стратегическите цели е да обединят тези надзорни действия в определена рамка на стройна и последователна политика.

Всяка година КФН разработва и приема план за действие, който да определи съответните задачи и инструменти за практическото въвеждане на стратегическите цели. Той третира също така и въпросите за ресурсите и организацията, необходими за постигане на стратегическите цели.

Комисията счита, че балансираният подход при разработването и въвеждането на стратегиите ще осигури, от една страна, правилното функциониране на българския небанков финансов сектор, неговата конкурентоспособност и стабилност, и, от друга страна, ще допринесе Комисията за финансов надзор да се развива като модерна надзорна институция в областта на регулаторните режими. Във връзка с това и стратегията, и планът за действие вземат под внимание външното въздействие (пазара и пазарните участници) и вътрешното въздействие (текущата оптимизация на структурата на КФН и управлението на човешките ресурси).

## 12. СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ НА РЕГУЛАТОРНАТА РАМКА

### 12.1. В областта на инвестиционната дейност

#### ЗАКОНИ:

1. **Закон за изменение и допълнение на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ).** Предвидените изменения и допълнения на ЗДСИЦ се обуславят от настъпилите през последните години промени в пазарната конюнктура, натрупаната практика и информация по прилагане на акта от влизането му в сила до момента и необходимостта от съобразяване с най-добрите практики и световни стандарти в тази област.

2. **Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.** Изменението на закона се налага с оглед въвеждането на промяна в режима на публичното дружество и транспониране разпоредбите на Директива 2007/36/ЕО и на Съвета от 11 юли 2007 г. относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар.

3. **Закон за предприятията за колективно инвестиране.** Със законопроекта се предвижда установяване на подробна и детайлна регламентация на режима на колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества.

4. **Закон за клиринга и сетълмента.** Изготвянето и приемането на Закон за клиринга и сетълмента е във връзка с предвидените изменения в ЗППЦК и проекта на Европейската централна банка в областта на клиринга и сетълмента на ценни книжа TARGET2-Securities (T2S), с цел преодоляване на трансграничния клиринг и сетълмент и максимално намаляване на разходите за поддържане на национална пазарна инфраструктура за сетълмент на ценни книжа в евро чрез използване на единна IT - платформа за всички участници в системата.

#### НАРЕДБИ:

1. **Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 16 от 7 юли 2004 г. за условията и реда за извършване на маржин покупки и къси продажби и заем на ценни книжа.** Предвидените изменения и допълнения на наредбата са съобразени с постъпилите в КФН предложения (писмо с вх. № РГ-03-30/28) от 18 октомври 2007 г. от инвестиционен посредник ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД, вписано по ф.д. № 18307 по описа на Софийски градски съд за 1991 г., със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, ул. "Кузман Шапкарев" № 4, както и с влизане в сила на Закона за пазарите на финансови инструменти.

2. **Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 25 от 22 март 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове.** Приемането на измененията на наредбата се налагат с оглед пълното транспониране на Директива 2007/16/ЕО на Комисията за изпълнение на Директива 85/611/ЕИО за координирането на законите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в

прехвърлими ценни книжа във връзка с изясняването на някои определения.

3. **Наредба относно изискванията към ценните книжа, които се търгуват на официален пазар, както и за реда и начина на тяхното допускане.** Приемането е необходимо с оглед пълното въвеждане на Директива 2001/34/ЕО относно допускането на ценни книжа до официален пазар и информацията, която трябва да бъде публикувана за тези ценни книжа.

4. **Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 22 от 29 юли 2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества и други емитенти на ценни книжа в регистъра на Комисията за финансов надзор.** Приемането на посочената наредба за изменение и допълнение на Наредба № 22 е необходимо с оглед отразяване на измененията и допълненията на ЗППЦК, направени с преходните и заключителните разпоредби на ЗПФИ и по-конкретно отмяната на чл. 101 ЗППЦК, направените изменения в разпоредбата на чл. 79 ЗППЦК, направеното допълнение в чл. 119 ЗППЦК относно отписване на публично дружество и други. Правните основания за приемането се съдържат в чл. 79а, ал. 2, чл. 100щ, ал. 4, чл. 110, ал. 8 ЗППЦК.

5. **Наредба за изискванията и съдържанието на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане.** Приемането на посочената наредба е необходимо предвид обстоятелството, че действаща към момента наредба е приета от Министерски съвет през февруари 2003 г. и развитието на пазара през последните 4 години налага актуализирането на разпоредбите ѝ с оглед настъпилите промени и натрупаната практика по прилагането ѝ. Предвид обстоятелството, че действащата към този момент наредба е приета от МС с оглед актуализирането на нормите в тази област, се налага приемането на изцяло нова наредба от КФН. Правните основания за приемането се съдържат в чл. 123, ал. 2, чл. 126в, ал. 1, чл. 150, ал. 6 ЗППЦК.

6. **Наредба за документите, които се прилагат към заявлението за издаване на одобрение за преобразуване на публично дружество.** Приемането на наредбата е необходимо предвид обстоятелството, че към настоящия момент не е налице подзаконов нормативен акт, уреждащ документите, които следва да бъдат представени за издаване на разрешение за преобразуване на публични дружества. Липсата на такава детайлна подзаконова уредба се налага с оглед осъществяване на надзорните правомощия на зам.-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, предвид обстоятелството, че основната част от нормите, касаещи преобразуването, се съдържат в Търговския закон, към който ЗППЦК само препраща, който закон е твърде общ и не отчита спецификата на публичния статут. Правните основания за приемането се съдържат в чл. 124, ал. 2, т. 8 ЗППЦК.

7. **Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 35 за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници.** Приемането на наредбата се налага с оглед отстраняване на различия при транспонирането и прилагането на Директива

2006/48/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2006 г. относно приемането и осъществяването на дейност от кредитните институции и Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2006 г. относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции. Правните основания за приемането се съдържат в чл. 8, ал. 7 и 8 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

**8. Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 15 от 5 май 2004 г. за воденето и съхраняването на регистрите от КФН и за подлежащи за вписване обстоятелства.** Промените се налагат във връзка с привеждането на подзаконовия нормативен акт в съответствие с измененията в нормативната база, а именно Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Правните основания се съдържат в чл. 30, ал. 2 ЗКФН.

**9. Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 23 за условията и реда за оценка на клиентските активи.** Наредбата се приема с цел отразяване на измененията и допълненията на ЗППЦК, както и във връзка с приемането на новия ЗПФИ. Правните основания за приемането се съдържат в чл. 77з, ал. 1, т. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

#### **ДИРЕКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА ТРАНСПОНИРАНЕ:**

1. Директива 2001/34/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 28 май 2001 г. относно допускането на ценни книжа до официална регистрация на фондова борса и относно информацията, която подлежи на публикуване;

2. Директива 2007/36/ЕО и на Съвета от 11 юли 2007 г. относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар;

3. Директива 2007/16/ЕО на Комисията от 19 март 2007 г. за изпълнение на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) във връзка с изсяняването на някои определения.

#### **12.2. В областта на застраховането и доброволното здравно осигуряване**

**1. Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 30 от 19 юли 2006 г. за изискванията към счетоводството, формата и съдържанието на финансовите отчети, справките, докладите и приложенията на застрахователите и здравноосигурителните дружества.** Приемането на наредбата се налага във връзка със Закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането от 23 ноември 2007 г. и измененията, които се внасят с него в други закони.

**2. Наредба за изменение и допълнение на 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 застрахователната група.** Наредбата се приема във връзка със Закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането от 23 ноември 2007 г. и измененията, които се внасят с него в други закони.

**3. Наредба за изменение на Наредба № Іv - 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 автомобилистите и „Злополучка“ на пътниците, Министерство на вътрешните работи и Министерство на транспорта.** Промените в наредбата се налагат във връзка със Закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането от 23 ноември 2007 г. и измененията, които се внасят с него в други закони.

**4. Наредба за документите, за реда на тяхното съставяне и за информиране при настъпване на застрахователни събития, свързани с пътнотранспортни произшествия.** Правните основания за приемането ѝ се съдържат в чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗКФН и чл. 13, ал. 1 от Правилника за устройство и дейността на КФН и чл. 125а, ал. 2 от Закона за движение по пътищата. Наредбата се приема във връзка със Закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането от 23 ноември 2007 г. и измененията, които се внасят с него в други закони.

Предвидено е да се започне работа по транспониране на Директива 2007/44/ЕО на Европейския парламент и Съвета от 5 септември 2007 г. за изменение на Директива 92/49/ЕИО на Съвета и директиви 2002/83/ЕО, 2004/39/ЕО, 2005/68/ЕО и 2006/48/ЕО по отношение на процедурните правила и критериите за оценяване за предварителната оценка на придобиванията и увеличението на участия във финансовия сектор, която влезе в сила на 21 септември 2007 г. Разпоредбата на чл. 7 от Директива 2007/44/ЕО предвижда държавите членки да приведат законодателството си в съответствие с директивата до 21 март 2009 г., за което следва да уведомят Европейската комисия.

#### **12.3. В областта на допълнителното пенсионно осигуряване**

От края на миналата година са създадени две работни групи с участието на служители от управление „Осигурителен надзор“ и представители на Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване, които трябва да разработят предложения за законодателно уреждане на мултифондовата система в доброволното пенсионно осигуряване и за усъвършенстване на регламентацията на фазата на изплащане на пенсиите от доброволните пенсионни фондове.

С оглед създаване на възможности за по-голям инвестиционен избор на осигурените лица, като се отчитат техните предпочитания за постигане на определен инвестиционен доход при зададено ниво на риска, се подготвят разпоредби в КСО за въвеждането на три различни портфейла в доброволното пенсионно осигуряване - консервативен, балансиран и рисков. Законът трябва да регламентира начините за защита правата на осигурените лица при избор на една от предлаганите три възможности. Ще бъде необходимо осигурените лица да получат изчерпателна информация за промените в законодателството и за техните права във връзка с това, както и да разполагат с достатъчен срок, в който да могат да изберат подходящия за тях портфейл. Ще се предвиди задължение на ПОД



да проучват индивидуалните предпочитания на лицата и тяхната толерантност към риска и да ги консултират при избора на подходящ за тях инвестиционен портфейл.

В Кодекса за социално осигуряване липсва ясна и подробна регламентация за фазата на изплащане на пенсиите от допълнителните пенсионни фондове и именно това е посоката, в която се работи с цел усъвършенстване на българския пенсионен модел. Първите пенсии от задължителните пенсионни фондове следва да започнат да се изплащат през 2015 г. на жени и съответно през 2018 г. на мъже, избрали да се пенсионират 5 години по-рано от пенсионната възраст. В момента от доброволните пенсионни фондове се изплащат пенсии на 1915 пенсионери, от които 1051 пенсионери с пожизнени пенсии. Техните пенсии се изплащат от индивидуалните им партиди. За да бъдат приложими актюерските принципи за споделяне на риска, следва да се създаде един общ пул, от който да се изплащат пожизнените пенсии. В закона следва да се регламентират ясно видовете пенсии, правата на наследниците, резервите, които да заделят пенсионноосигурителните дружества, изискванията за платежоспособност, както и други въпроси.

Очакванията са законопроектът, уреждащ мултифондовата система и фазата на изплащане в допълнителното доброволно пенсионно осигуряване, да бъде приет от Комисията за финансов надзор до средата на 2008 г. и да се внесе за приемане в Народното събрание. След приемането на закона от Народното събрание, вниманието на Комисията за финансов надзор ще бъде съсредоточено върху приемането на нови подзаконови нормативни актове по неговото прилагане, както и върху изменение и допълнение на действащите такива.

С оглед пълното уеднаквяване на подзаконовите нормативни актове с направените изменения и допълнения в законната уредба през 2007 г. се предвижда през 2008 г. да се извършат промени в **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. Основанието за приемане на наредбата се съдържа в чл. 179б, ал. 3 от Кодекса за социално осигуряване. Приемането на наредбата се обуславя от необходимостта от подобряване и унифициране на отчетността на хеджиращите сделки за сметка на фонд за допълнително пенсионно осигуряване чрез включването в наредбата на образец на справка за стойността на риска, определяне на периодичност на отчетността, както и определяне на минимално съдържание на анализа на влиянието на сключените хеджиращи сделки върху рисковия профил на портфейла на фонда и оценка на тяхната ефективност.

## 13. НОВИ ПОДХОДИ В МЕТОДОЛОГИЯТА НА ФИНАНСОВИЯ НАДЗОР ПРЕЗ 2007 г.

Комисията за финансов надзор, използвайки пълноценно предимствата на обединения надзор, се развива непрекъснато като модерна надзорна институция и се утвърждава като гарант за повишаване на доверието към небанковия финансов сектор посредством осъществяване на регулаторна и надзорна политика в съответствие с най-добрите практики и със световните стандарти в тази сфера.

Основните принципи, следвани от Комисията за финансов надзор при извършване на дейността през 2007 г., са:

- Следване на балансиран подход на регулиране и надзор, отчитащ ползите и присъщите разходи, свързани с въвеждането на регулациите.
- Равнопоставен подход при осъществяване на надзорните функции, обективност и безпристрастност на надзора.
- Уеднаквяване на надзорните процедури за наблюдение и оценка на сходни рискове в регулираните сектори.
- Прозрачност на дейността.

Пазарът на небанкови финансови услуги в настоящия момент се характеризира със стабилност, динамично развитие и с появата на нови продукти и участници. Развитието му зависи от тенденциите в развитието на общия европейски пазар, към който Република България се присъедини от 1 януари 2007 г., както и от тенденциите на глобалния финансов пазар. Следвайки тези тенденции, се очаква съществено нарастване на дела на услугите и продуктите, предлагани от небанковия финансов сектор.

За да отговори на новите предизвикателства, Комисията за финансов надзор прилага системния подход като инструмент в анализа и при разработването на методологията на финансовия надзор. Комисията е част от сложната система, включваща държавните органи на Република България, регулаторните и надзорните органи в единното европейско икономическо пространство, българския пазар на небанкови финансови продукти и услуги, единния европейски пазар и участниците на пазара. При осъществяването на своята дейност тя взема под внимание влиянието на всички участници в системата и извършва оценка на влиянието на околната среда и на икономическата политика, в това число и на общата икономическа политика на ЕС.

Комисията е разработила приоритети за постигане на стратегическите си цели, които следваше през отчетния период и които ще продължи да следва в бъдеще:

- 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 разработването и изменението на европейските норми и стандарти и повишаване на международния авторитет на КФН;

- Повишаване на доверието на обществото към използването на финансови продукти и услуги чрез повишаване на общата информираност за тях и в частност на информираността му за финансовите продукти и услуги;
- 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.

Прилагайки системния подход, методологията на финансовия надзор се разработва, придържайки се към приоритетите, приети от комисията. 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.

Небанковият финансов сектор продължи динамичното си развитие. Лицата, предлагащи застрахователни и пенсионноосигурителни услуги, както и участниците в капиталовия пазар попадат в обхвата на надзора на повече от един сектор на небанковия финансов пазар. Комисията, прилагайки обединения надзор, унифицира все повече изискванията и в бъдеще ще поставя идентични изисквания към разкриваната от лицата информация, прилагани методи за оценка, 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 на комисията лица е показател за ефективен обединен надзор.

Процесът и през следващата година ще продължи в няколко направления: първо, чрез постепенна промяна в нормативната уредба, регламентираща разкриването на информацията от поднадзорните лица (инвестиции, тяхната оценка, управление на рискове, свързани с дейността на поднадзорните лица); второ, в уеднаквяване на практиките за надзор в горесцитираните области, прилагани от специализираните управления чрез ресорните зам.-председатели; трето, чрез разработване на вътрешни стандарти, уреждащи общи принципи по отношение на осъществяваните от комисията надзорни функции, регламентирани в чл. 1, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

За осигуряване на стабилен финансов пазар, комисията налага и в бъдеще ще продължава да налага прилагането на консервативни, надеждни методи за оценка на извършваните инвестиции от поднадзорните лица. Неправилната оценка на инвестициите изкривява финансовите резултати на поднадзорните лица, а това би рефлектирало върху тяхното финансово състояние, на състоянието на финансовия пазар като цяло и би разклатило доверието на инвеститорите.

Вътрешните стандарти засягат еднотипни дейности, извършвани от трите специализирани управления в комисията, засягащи надзора на всички поднадзорни лица, независимо че регулаторните изисквания към тях

са определени в отделни специални закони и подзаконови нормативни актове. Стандартите ще уеднаквят правилата, заложи в законите и подзаконовите нормативните актове. Ще намерят приложение и наложените вече практики в трите специализирани управления и в сходни надзорни органи в други държави - членки на ЕС.

Вътрешните стандарти са отворени документи. Те могат да бъдат променени, тъй като бизнесът на поднадзорните лица се променя непрекъснато, разширява се, предлагат се нови услуги, нови и все по-сложни продукти, а същевременно комисията, наблюдавайки пазара и отчитайки световния опит и практики в областта на небанковия финансов сектор, променя и усъвършенства регулаторната рамка, както през настоящата година, така и в бъдеще.

Усъвършенстваха се взаимодействието и обмена на информация между трите оперативни управления в комисията, касаещи надзорни лица, подлежащи на надзор по повече от един закон, уреждащ дейността на поднадзорните на комисията лица, което оказва положително въздействие върху стабилността на финансовия пазар, доверието на потребителите в предоставяните продукти и услуги на този пазар.

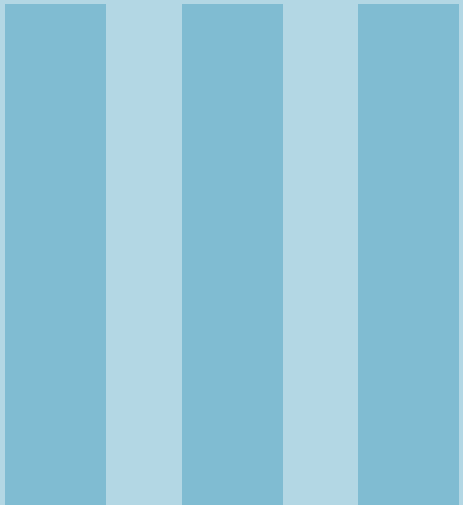


Разработените вътрешни стандарти и общи практики създадоха предпоставка за автоматизиране на част от дейностите и доведоха до тяхната оптимизация и повишаване на ефективността на комисията, което има съществен принос за нейното развитие като модерна институция.

Поддържането и подобряването на координацията и обмена на информация между комисията и други международни институции, осъществяващи надзор върху дейността на небанковия финансов сектор, е важен фактор за усъвършенстване на методологията на финансовия надзор във връзка както с осъществявания надзор на територията на Република България, така и върху дейността на лицата, предоставящи услуги на територията на целия ЕС. Важен фактор е координацията и обменът на информация и с институции, осъществяващи надзор над кредитните институции, с цел упражняване на ефективен надзор както над дейността на финансовите конгломерати, така и на кредитните институции, предоставящи инвестиционни услуги и предлагащи на финансовия пазар финансови инструменти, попадащи в обхвата на закони, регламентиращи дейността на комисията.

С развитието на българския финансов пазар, неговото отваряне с присъединяването към общия европейски пазар на финансови услуги и продукти при осъществяване на надзора, както и в изпълнение на целта за създаване на стабилен пазар на финансови услуги, комисията трябва да прилага съвременни методи на надзор, които се базират на оценката на риска. С тази цел през следващата година комисията ще пристъпи към разработване и прилагане в практиката на методология за надзор, базиран на риска. Като начало ще бъдат определяни показателите, характеризиращи рисковия профил на различните видове поднадзорни лица, след което ще се премине към разработване на методика за събиране и обработване на информацията, необходима за прилагането на риск базирания надзор. Риск базираният надзор е предпоставка за разработването на система за ранно предупреждаване (превенция) от вероятна заплаха за стабилността

на финансовия сектор. Капиталовата база и капиталовата адекватност, които са задължителни изисквания към част от поднадзорните на комисията лица, са показатели, които ще бъдат следени при прилагането на метода за надзор, базиран на риска.





**Икономиката на България  
през 2007 г.  
Част III**

През 2007 г. икономиката на България продължава да реализира висок и устойчив ръст, наблюдаван през последните 5 години. Стойността на brutния вътрешен продукт (БВП), произведен през годината, възлиза на 56 520 млн. лв. и достига реален ръст от 6,2 % спрямо предходната година. Brutният вътрешен продукт на глава от населението за 2007 г. е 7 379 лв., с което отбелязва 15,1 % ръст на годишна база.

Поради изпреварващия ръст на вноса пред този на износа, салдото по текущата сметка остава отрицателно и през 2007 г., достигайки стойност от -6 219,9 млн. евро, или 11 % от БВП. Положителното салдо по финансовата сметка нараства до 10 129,4 млн. евро, като преките чуждестранни инвестиции за 2007 г. достигат 6 108,9 млн. евро. Салдото по портфейлните инвестиции активи за 2007 г. е -95,3 млн. евро, а по портфейлните инвестиции пасиви е отрицателно за разлика от 2006 г. и възлиза на -436,4 млн. евро.

В края на 2007 г. вътрешният държавен дълг възлиза на 3 199,9 млн. лв., 88,7 % от които са емисии държав-

ни ценни книжа (ДЦК), а останалите 11,3 % ДЦК, емитирани във връзка със структурната реформа. През годината бяха емитирани ДЦК на стойност 640 млн. лв. и бяха изплатени ДЦК за 345,7 млн. лв. Номиналният размер на външния дълг в края на годината достига 4 073,6 млн. евро, от които 86,57 % държавен дълг и 13,43 % държавногарантиран дълг.

През 2007 г. годишната инфлация достигна средно ниво от 8,4 %, което е с 1,1 процентни пункта по-високо от средногодишното ниво на инфлация за 2006 г.

Сравнително нараства основният лихвен процент, като в края на 2007 г. той възлиза на 3,9 % при 2,7 % средно за 2006 г.

Наблюдаваният през последните пет години спад в нивото на безработица продължава и през 2007 г. Средното равнище на безработицата за годината е 6,1 %, или с 1,3 процентни пункта по-ниско от това за 2006 г. По данни на НСИ средната годишна работна заплата за 2007 г. възлиза на 5 174 лв. и бележи 19,66 % ръст на годишна база в номинално изражение.

## МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ИКОНОМИКАТА НА БЪЛГАРИЯ ПРЕЗ 2007 Г.

Показател	Стойност	Ръст на годишна база
БВП в текущи цени (млн. лв.)	56 520	6,2 %
Платежен баланс (млн. евро), в т.ч.:	3 163,7	77,18 %
<i>Текуща сметка в млн. евро</i>	-6 219,9	38,52 %
<i>Финансова сметка в млн. евро</i>	10 129,4	48,02 %
<i>Преки чуждестранни инвестиции в млн. евро</i>	6 108,9	2,48 %
Публичен и публичногарантиран външен дълг в млн. евро	4 073,6	-15,02 %
Вътрешен държавен дълг (средногодишна стойност в млн. лв.)	3 199,9	8,26 %
Средногодишна инфлация	8,4 %	1,1 процентни пункта
Основен лихвен процент	3,9 %	1,2 процентни пункта
Средно равнище на безработица	6,1 %	-1,3 процентни пункта



**Обзор на небанковия  
финансов сектор през 2007 г.  
Част IV**

**IV**

Развитието на небанковия финансов сектор през 2007 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.

Продължава да се наблюдава преобладаващ дял на банковата дейност в сферата на финансовото посредничество, въпреки че този дял намалява с постепеното устойчиво нарастване на активността в областта на небанковите финансови услуги. Запазва се сериозният ръст в небанковия сектор при скоровъзникналите сегменти - акционерните дружества със специална инвестиционна цел и колективните инвестиционни схеми.

**ТАБЛИЦА 1. СТРУКТУРА НА ФИНАНСОВОТО ПОСРЕДНИЧЕСТВО ПО ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ**

Показатели	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Активи на инвестиционните посредници	-	1,70 %	2,98 %	3,60 %	6,19 %	10,56%
Активи на колективните инвестиционни схеми	0,08 %	0,09 %	0,20 %	0,26 %	0,64 %	1,23%
Активи на акционерните дружества със специална инвестиционна цел	-	0,04 %	0,08 %	0,35 %	1,30 %	1,92%
Застрахователни и здравноосигурителни премии	5,16 %	4,22 %	3,49 %	3,46 %	2,59 %	2,10%
Активи на пенсионните фондове	2,15 %	2,56 %	2,86 %	3,02 %	3,10 %	3,15%
Активи на банките	92,61 %	91,38 %	90,38 %	89,32 %	86,17 %	81,04%
Общо:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Към края на годината броят на колективните инвестиционни схеми нарасна с над 57 %, а акумулираните от тях активи отчетоха 188,36 % ръст на годишна база. Запази се значителният ръст в броя на акционерните дружества със специална инвестиционна цел, като те се увеличиха с малко над 50 %. Сериозният интерес, който проявява инвестиционната общност към този тип дружества, води до нарастване на концентрираните в тях средства от 114,75 % за последните 12 месеца.

През отчетния период активите на инвестиционните посредници отбелязаха значително нарастване с над 154 % на годишна база.

През 2007 г. всички показатели, характеризиращи дълбочината на финансовото посредничество, отбелязаха значителен растеж. Делът на небанковото финансово посредничество в края на 2007 г. достигна 58,12 % от

БВП, като за сравнение през 2006 г. този дял бе 36,87 %, а през 2001 г. - едва 5,96 %.

Пазарната капитализация на борсата към края на 2007 г. възлезе на 28,99 млрд. лв., или 51,29 % 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 първични публични предлагания, предопределящи фактори за растежа на капиталовия пазар 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.

През отчетния период се запазва стабилният ръст на пазара по допълнително пенсионно осигуряване. Към 31 декември 2007 г. инвестициите на 29-те фонда за допълнително пенсионно осигуряване дости-

**ТАБЛИЦА 2. ДЪЛБОЧИНА НА ФИНАНСОВОТО ПОСРЕДНИЧЕСТВО КАТО ПРОЦЕНТ ОТ БВП**

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Пазарна капитализация на БФБ - София	4,25 %	7,91 %	10,55 %	20,11 %	31,20 %	51,29 %
Застрахователни и здравноосигурителни премии	1,91 %	1,94 %	2,51 %	3,03 %	2,59 %	2,71 %
Нетни активи на пенсионните фондове	1,03 %	1,48 %	2,07 %	2,65 %	3,09 %	4,12 %
Активи на банките	45,04 %	50,34 %	65,51 %	78,31 %	85,95 %	104,6 %



гат 2,22 млрд. лв. От тях 45,50 %, или 1,01 млрд. лв., са вложени в акции и облигации, търгувани на БФБ - София, а инвестициите в чужбина възлизат на 416,22 млн. лв., или 18,71 % от общите инвестиции.

Въпреки очертаващият се стабилен темп на нарастване, 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.

През изминалата година КФН започна изчисляването на два индекса за разпределението на дружествата на отделните финансови пазари. Единият е дял на първите четири компании, който дава представа за общия пазарен дял на четирите най-големи компании от даден финансов сектор. Другият е индексът на Херфиндал - Хиршман (Herfindahl-Hirschman Index (HHI)), който е общоприет измерител на пазарната концентрация. Индексът се изчислява като сума на квадратите на относителния дял на всеки участник на даден конкурентен пазар. Стойността на този показател варира между 0 и 10 000. При стойност, близка до 10 000, разглежданият пазар се характеризира с белези на монопол, много слаба конкуренция и съответно голям относителен дял на малък брой участници. Когато индексът заема стойност, близка до 0, пазарът, за който е изчислен HHI, показва слаба концентрация и силна конкурентна среда.

Могат да се разграничат три интервала за стойността на HHI:

- под 1000 - пазар, за който индексът заема стойност под 1000 единици, е силно конкурентен;
- между 1000 и 1800 - тези пазари се характеризират с умерена конкурентна среда и концентрация;
- над 1800 - това са пазари, на които се наблюдава силна концентрация.

**Формула за изчисление:**

$H = \sum_{i=1}^n s_i^2$ , където  $S_i$  е относителният дял на  $i$ -тата фирма, участник на разглеждания пазар.

## 14. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

### 14.1. Развитие на капиталовия пазар

През първите три тримесечия на 2007 г. се запазва тенденциите на стабилен растеж на капиталовия пазар, очертали се от предходните две години. В резултат на появата на нови институционални инвеститори, представени главно от колективните инвестиционни схеми, търсенето на пазара бе изключително активно. Както и на другите международните пазари, през последното тримесечие на изминалата година бе отбелязана известна корекция и на българския капиталов пазар.

Към края на 2007 г. пазарната капитализация на БФБ - София възлезе на 28 986 860 хил. лв., което се изразява в нарастване с 89,28 % спрямо отчетената в края на 2006 г.

### ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ НА БФБ - СОФИЯ

	Към 31.12.2006г. (хил. лв.)	Към 31.12.2007г. (хил. лв.)	Годишен ръст (%)
Официален пазар А		837 284	
Официален пазар В		7 700 302	
<b>Официални пазари - ОБЩО</b>	<b>5 642 545</b>	<b>8 537 586</b>	<b>51,31 %</b>
Неофициален пазар А		19 632 781	
Неофициален пазар В		816 494	
<b>Неофициални пазари - ОБЩО</b>	<b>9 671 474</b>	<b>20 449 275</b>	<b>111,44 %</b>
<b>ОБЩО</b>	<b>15 314 019</b>	<b>28 986 861</b>	<b>89,28 %</b>

Според решение, взето от Съвета на директорите на БФБ - София АД, от 12 януари 2007 г. е прекратена регистрацията на компаниите, регистрирани на официален пазар, сегмент С, като същите са преместени за търговия на неофициален пазар, сегмент А. Спрямо промените в Правилника на Българската фондова борса на официален и неофициален пазар на акции остават по два сегмента - А и В. Освен нарастването на пазарната капитализация на търгуваните дружества, голямо влияние за отчетения значителен растеж на капитализацията оказват и регистрираните за търговия през годината нови компании.

През изминалата година стойностите на показателите, характеризиращи борсовата търговия на БФБ - София, отчитат значително повишение на годишна база спрямо отчетените стойности през 2006 г. През отчетния период се запазва тенденцията от предходната година на ограничено предлагане на държавни дялове за приватизация през борсата.

Значително нарастване на показателите, характеризиращи търговията, се наблюдава на официален пазар

на акции. Към края на отчетния период броят на дружествата, качени за търговия на сегмент А, е 4, а на сегмент В се увеличи от 12 на 15.

Оборотът и обемът на търговията на неофициален пазар на акции нарастват значително на годишна база, като за това допринася и преместването на дружествата от официален пазар, сегмент С, на неофициален пазар. Като продължение на предходните години броят сделки и оборотът при борсовата търговия на неофициален пазар на акции се запазват с най-съществени отчетни стойности, причина за което е големият брой на компаниите, качени за търговия на двата сегмента на пазара.

Търговията с облигации както на официалния, така и на неофициалния пазар все още не се характеризира с особено високи показатели. Инвестиционният интерес към регистрираните емисии на неофициалния пазар на облигации отбелязва нарастване за последните 12 месеца, с изключение на несъществения спад в броя сделки. За разлика от неофициалния пазар емисиите, регистрирани на официален пазар на корпоративни облигации, отчитат спад в изтъргувания обем и оборот в сравнение с предходната година. Броят сключени сделки на неофициалния пазар на облигации спада с близо 6,5 % спрямо същия период на миналата година, а обемът и оборотът нарастват с около 43 %.

Запазва се същественият дял в общия обем на борсовата търговия през 2007 г. на пазара на компенсаторни инструменти въпреки намалението в обема, оборота и сключените сделки спрямо 2006 г. 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.

На първичния пазар на акции бяха проведени първични публични предлагания на акции на дружествата КА-ОЛИН АД, КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД, ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, БИАНОР АД, СПЕЦИАЛИЗИРАНИ БИЗНЕС СИСТЕМИ АД, ДЕВИН АД, ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД, ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, ЕНЕМОНА АД, АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД и БИЛ-БОРД АД. За активната търговия на първичния пазар на други ценни книжа влияние през периода оказаха първичните публични предлагания на емисии права за закупуване на акции от първоначалните увеличения на капитала на 21 АДСИЦ, 19 от които извършващи секюритизация на недвижими имоти, а другите 2 - секюритизация на вземания.

Друг сектор, който бележи значителен ръст в търговията, е "Големи обеми от акции", на който броят сключени сделки реализира над 570 % ръст на годишна база, а обемът и оборотът нарастват съответно с над 7 000 % и 190 % спрямо реализираните през 2006 г. Голямо влияние в тази насока оказват сделките с ЕЛЕКТРОНИКА АД, ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД и ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД.

С най-значителен ръст на годишна база е сегментът на търговите предлагания. Основна заслуга за това покачване в броя на сделките, обемите изтъргувани акции и реализирания оборот има БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ АД.

През 2007 г. е отчетено значително увеличение на реализираните брой, оборот и обем при осъществяването

**РЕЗУЛТАТИ ОТ ТЪРГОВИЯТА НА БФБ - СОФИЯ ЗА ПЕРИОДА 2.01.2007 Г. - 21.12.2007 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 на акции, сегмент А	43 987		13 752		160 449	
Официален пазар на акции, сегмент В	130 352		100 366		1 187 415	
<b>Официален пазар на акции, ОБЩО</b>	<b>174 339</b>	<b>121,81 %</b>	<b>114 118</b>	<b>9,42 %</b>	<b>1 347 864</b>	<b>59,80 %</b>
Официален пазар, корпоративни облигации	225	30,81 %	11	-62,07 %	12 109	-71,63 %
Официален пазар, общински облигации	0	-100,00 %	0	0,00 %	0	-100,00 %
Неофициален пазар на акции, сегмент А	260 693		529 586		6 366 657	
Неофициален пазар на акции, сегмент В	24 733		6 638		81 111	
<b>Неофициален пазар на акции, ОБЩО</b>	<b>285 426</b>	<b>154,31 %</b>	<b>536 224</b>	<b>212,35 %</b>	<b>6 447 768</b>	<b>344,70 %</b>
Неофициален пазар на облигации	995	-6,57 %	238	43,37 %	362 251	42,19 %
Пазар на КИ	7 609	-51,27 %	83 413	-60,63 %	41 724	-69,32 %
Неофициален пазар на други ЦК	6 489	60,18 %	52 921	-40,48 %	73 878	60,50 %
Първичен пазар на акции *	0	-100,00 %	0	0,00 %	0	-100,00 %
Първичен пазар на други ЦК	384	-33,22 %	12 285	25,96 %	25 207	150,54 %
Големи обеми от акции	1875	572,04 %	10 927	7 488,19 %	122 007	193,50 %
Блокови - регистра-ционни сделки	13 047	3 280,05 %	287 200	72,20 %	1 329 772	144,96 %
Търгово предлагане	86	855,56 %	13 401	12662,86 %	171 697	14537,43 %
Обратно изкупуване	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Приватизационни сделки в лв.	69	100,00 %	827	100,00 %	13 153	100,00 %
Приватизационни сделки в КИ	8	100,00 %	41	100,00 %	357	100,00 %
Централизиран публичен търг **	72	-56,09 %	0,072	-99,97 %	11 494	290,55 %
Неприсъствен публичен търг **	4	-75,00 %	0,004	0,4 %	36	-91,35 %
<b>Общо:</b>	<b>490 628</b>	<b>89,29 %</b>	<b>1 111 606</b>	<b>45,43 %</b>	<b>9 959 317</b>	<b>194,29 %</b>

\* Всички първични публични предлагания през 2007 г. са проведени през инвестиционни посредници, а не през БФБ - София.

\*\* При централизиран и неприсъствен публичен търг обемът на изтърговани акции е по-голям от обема на изтърговани лотове.

на блокови-регистрационни 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 показана

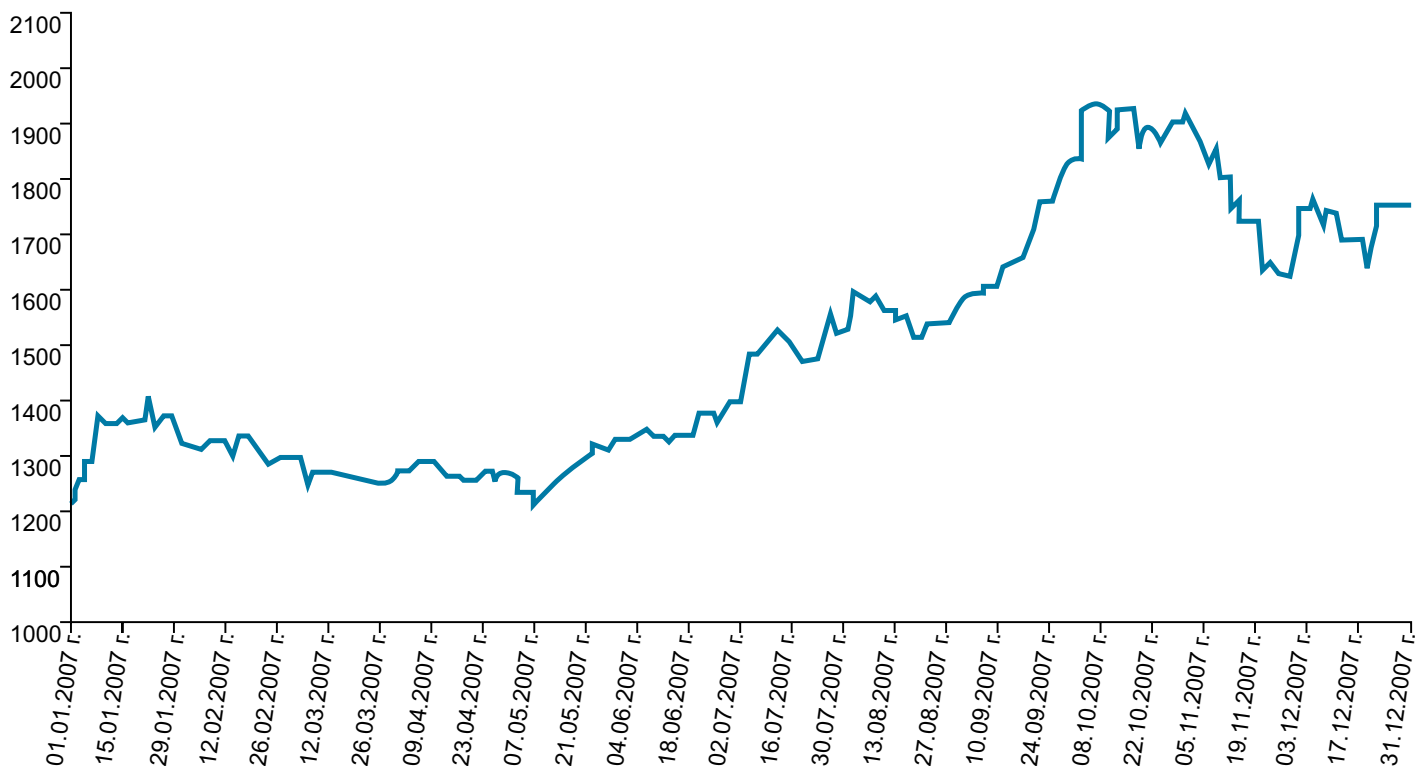
за състоянието на капиталовия пазар и търговията на него.

През януари 2007 г. официалният борсов индекс SOFIX продължи да демонстрира възходящия си тренд на развитие от предишната година. Индексът стартира

от 1 224,12 пункта в началото на годината и достигна връх на 22 януари 2007 г. от 1 416,81 пункта. Следващите три месеца бе наблюдавана известна корекция от -13,82 % до 1 221,07 пункта на 7 май 2007 г. Този период на спад бе последван от петмесечно значително нарастване на индекса от 59,88 % до нива от 1 952,28

стойност на активите на дружествата и др.), характеризиращи акциите на публичните дружества, включени в изчислението на SOFIX към 31 декември 2007 г. Капитализацията на дружествата от индекса възлиза на 9 095 879 хил. лв. и формира 31,37 % от пазарната капитализация на БФБ - София към края на 2007 г.

### ДИНАМИКА В СТОЙНОСТТА НА ОФИЦИАЛНИЯ БОРСОВ ИНДЕКС SOFIX ПРЕЗ 2007 Г.



пункта. През последните три месеца на годината започна нова негативна корекция в стойността на индекса, като в края на годината той падна до нива от 1 767,88 пункта. Въпреки двата спада в стойността на SOFIX, финално той реализира ръст от 44,42 % за наблюдавания период.

През годината бяха извършени пет промени в състава на SOFIX. Първата бе на 2 февруари 2007 г., когато СЛЪНЧЕВ БРЯГ АД бе изваден от базата на индекса, докато М+С ХИДРАВЛИК АД, КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД и ХИМИМПОРТ АД бяха добавени. Втората промяна бе извършена на 26 февруари 2007 г., като изключените дружества бяха КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД, ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ АД, БЛАГОЕВГРАД-БТ АД и БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ АД, а прибавените компания бяха ТБ БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД, ТОПЛИВО АД, БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ АД, ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД и ЕЛЕНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ. На 2 април 2007 г. към базата на SOFIX бе прибавено дружеството Монбат АД. На 13 септември 2007 г. компаниите БИОВЕТ АД и ЗПАД ДЗИ бяха извадени от състава на SOFIX, а КАОЛИН АД, ЗД ЕВРО ИНС АД и СПАРКИ ЕЛТОС АД бяха прибавени. Последната извършена промяна бе на 7 ноември 2007 г., когато БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ АД бе извадена от базата на SOFIX.

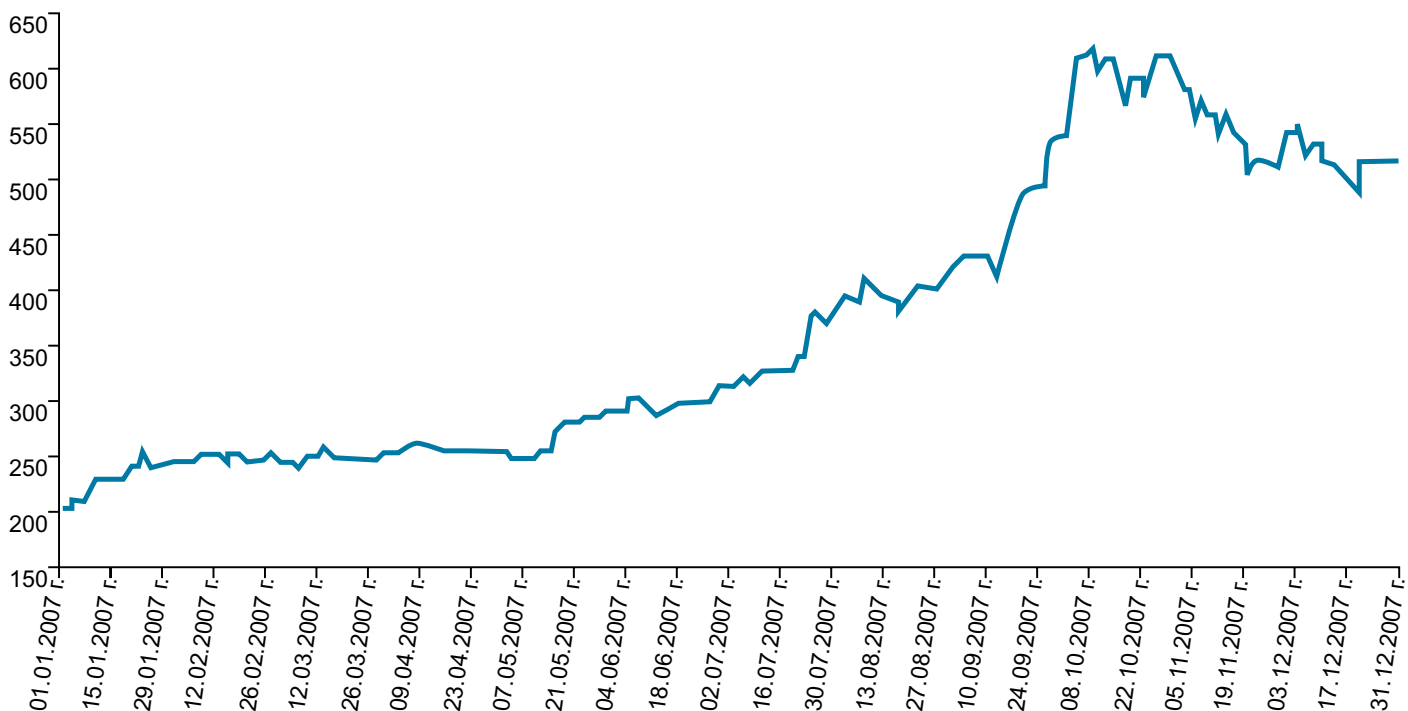
В приложение 14.1А са представени финансовите показатели (финансови резултати, капитал и нетна

Същевременно 24,72 % от капитала на дружествата, включени в индекса, се държи от чуждестранни лица. Свободно търгуемите дялове (free float) от капитала на компаниите възлиза общо на 21,07 %, ако за свободно търгуем се приема дял под 5 % от капитала на дружествата.

Движението в стойността на широкообхватния индекс ВГ-40 до началото на октомври 2007 г. бе сравнително плавно и възходящо, като на 8 октомври бе отбелязан връх за годината от 619,99 пункта (т.е. 210,18 % нарастване спрямо стойността на индекса от 199,88 пункта на 1 януари 2007 г.). Последва известна корекция, която снижи стойността на индекса до 518,06 пункта към 31 декември 2007 г. (т.е. 16,44 % намаление спрямо отбелязания връх). За втора година движението на ВГ-40 се оказва изпреварващо спрямо това на SOFIX. През разглеждания период ВГ-40 реализира ръст от 159,19 %.

През 2007 г. бяха извършени четири промени в състава на дружествата, включени в изчисляването на индекса ВГ-40. На 2 февруари 2007 г. към базата на ВГ - 40 бяха добавени ХИМИМПОРТ АД, ТОПЛИВО АД, ПРОУЧВАНЕ И ДОБИВ НА НЕФТ И ГАЗ АД, ЕЛПРОМ-ЗЕМ АД, ДЕКОТЕКС АД, КАУЧУК АД, СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ, УЕБ МЕДИЯ ГРУП АД, ПЕТРОЛ АД и КАТЕКС АД. Едновременно с това от състава на индекса бяха извадени ЗЛАТЕН ЛЕВ ХОЛДИНГ АД, КРЕМИКОВЦИ АД, БАЛКАНТУРИСТ ЕЛИТ АД, ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД, СВ. СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА ХОЛДИНГ АД, БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ, СЛЪНЧЕВ БРЯГ АД,

## ДИНАМИКА В СТОЙНОСТТА НА БОРСОВИЯ ИНДЕКС BG-40 ПРЕЗ 2007 г.



ХОЛДИНГ КООП-ЮГ АД, ПЛОВДИВ-БТ АД и ИНВЕСТИТОР.БГ АД. Втората промяна бе извършена на 9 май 2007 г., когато ТБ ДЗИ БАНК АД бе заменена от МОНБАТ АД. На 20 август 2007 г. дружествата БИОВЕТ АД, КАТЕКС АД, ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД, ЕЛПРОМ-ЗЕМ АД, КАУЧУК АД, НЕОХИМ АД, УЕБ МЕДИЯ ГРУП АД и СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ бяха извадени от състава на BG-40, а ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, ОЛОВНО-ЦИНКОВ КОМПЛЕКС АД, ЧУГУНОЛЕЕНЕ АД, ТБ БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД, СПАРКИ ЕЛТОС АД, ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД, ФАЗЕРЛЕС АД и ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД бяха прибавени. На 23 ноември 2007 г. бе извършена последната промяна в базата на индекса BG-40, когато ХИМКО АД и БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ АД бяха заменени от ТБ ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД и КАОЛИН АД.

Финансовите показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса BG-40 към 31 декември 2007 г., са дадени в **приложение 14.1Б**. Общата капитализация на включените дружества възлиза на 13 844 353 хил. лв. и така формира 47,76 % от общата пазарна капитализация на БФБ - София към 31 декември 2007 г. Същевременно 18,42 % от капитализацията на дружествата от индекса се държи от чуждестранни лица. Свободно търгуемите дялове на капитала на компаниите от BG-40 възлиза общо на 26,21 %, ако за свободно търгуем се приема дял под 5%.

На 3 септември 2007 г. БФБ - София представи новия индекс BG REIT (REIT=Real Estate Investment Trust). Индексът се базира на движенията в цените на акциите на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земеделска земя, чиито акции са най-ликвидни и са с най-голям капитал сред тези компании. В индекса не са включени дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Индексът BG REIT стартира при стойност от 100 пункта, като до края на годи-

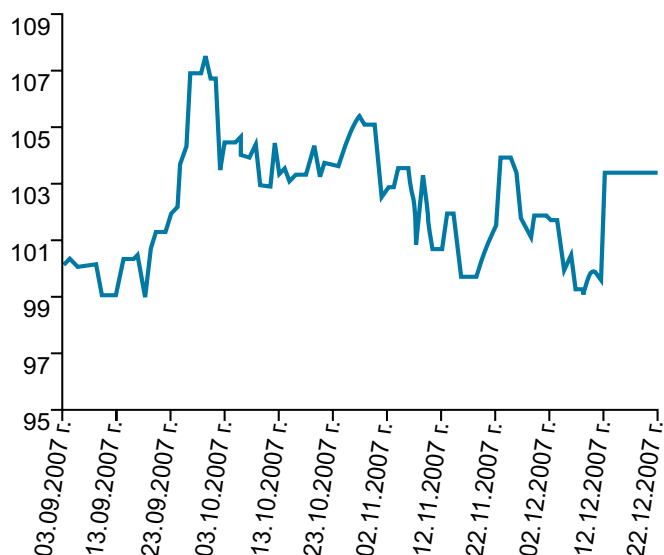
ната движението му бе колебливо. На 1 октомври 2007 г. стойността на индекса достигна върха си за годината от 107,49 пункта, като отбеляза 7,49 % повишение. Финално индексът завърши годината с 3,24 % растеж спрямо началната си стойност.

Не бяха взети решения за промяна в емисиите, включени в базата на BG REIT, тъй като тези решения се вземат два пъти годишно - на първото присъствено заседание на Съвета на директорите на БФБ - София след 1 март и на 1 септември.

В **приложение 14.1В** са представени финансовите показатели на публичните дружества, включени в изчислението на индекса BG REIT към 31 декември 2007 г. Общата капитализация към 31 декември 2007 г. на включените компании възлиза на 690 832 хил. лв. и формира 2,38 % от общата капитализация на БФБ - София. Общият процент на чуждестранно участие в капитала на включените дружества в индекса е 28,83 %. Общият процент на свободно търгуемите дялове възлиза на 42,81 %, като за свободно търгуем се приема дял под 5 % от капитала на даденото дружество. Значително по-големият общ процент на свободно търгуеми дялове на компаниите, съставляващи този индекс, спрямо останалите индекси, изчислявани от БФБ - София, е обусловен от факта, че в BG REIT са включени само АДСИЦ, чиято основна идея е да са с по-голям дял свободно търгуеми акции.

Вторият индекс, който БФБ - София започна да изчислява от 3 септември 2007 г., бе BG TR30. Индексът е базиран на промяната на цените на включените акции, като всяка една от емисиите участва с равно тегло. BG TR30 има за цел да отчита общата доходност на акциите, включително и разпределените дивиденди. Индексът включва първите 30 компании, класирани по четири критерия с еднаква тежест - пазарна капитализация, свободно търгуем дял, брой сделки и оборот за последната година. Началната стойност на BG TR30 бе 1000 пункта, като до 30 октомври 2007 г. бе отбелязано значително повишение от 22,81 %. Но до края

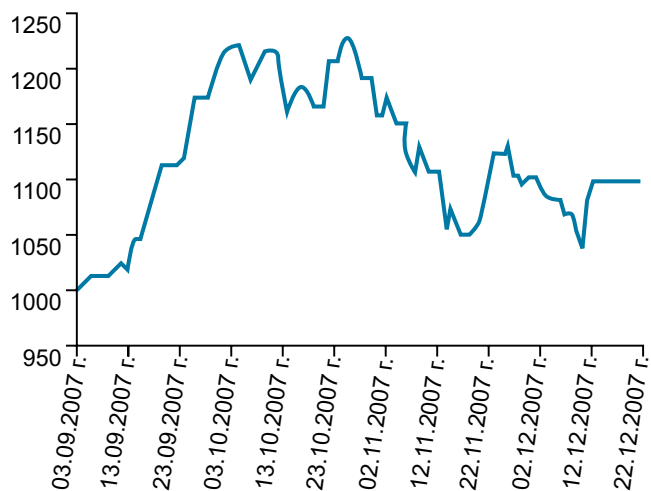
### ДИНАМИКА В СТОЙНОСТТА НА БОРСОВИЯ ИНДЕКС BG REIT ПРЕЗ 2007 г.



на годината бе наблюдавана корекция надолу от 10,64 % спрямо максималната стойност на индекса през октомври. BG TR30 приключи наблюдавания период при ниво 1097,48, като финално за годината бе реализиран ръст от 9,75 % спрямо началната му стойност.

Решения за промяна в състава на включените дружества в индекса BG TR30 се вземат веднъж годишно на присъствено заседание на Съвета на директорите

### ДИНАМИКА В СТОЙНОСТТА НА БОРСОВИЯ ИНДЕКС BG TR30 (BG TOTAL RETURN 30) ПРЕЗ 2007 г.



на БФБ - София, което се провежда в периода от 1 до 20 август. Към края на 2007 г. не е отчетена промяна в базата на индекса.

В **приложение 14.1Г** са представени финансовите показатели, характеризиращи публичните компании, включени в индекса BG TR30 към 31 декември 2007 г. Общата капитализация към 31 декември 2007 г. на дружествата, участващи в изчислението на индекса, възлиза на 12 717 977 хил. лв., което формира 43,87 % от общата капитализация на борсата в края на 2007 г. Общо 18,85 % от капитализацията на включените дружества се държи от чуждестранни лица. Свободно търгуемите дялове от капитала на компаниите възлизат общо на 26,66 %, ако за свободно търгуем се приема дял под 5 % от капитала на даденото дружество.

Към 31 декември 2007 г. на БФБ - София се търгуват общо 512 емисии, от които 381 емисии акции, 85 емисии облигации, 3 емисии компенсаторни инструменти, една емисия ДЦК и 42 емисии други ценни книжа. През периода са регистрирани 117 нови емисии, а са спрени от търговия 31 емисии. Подробна информация за емисиите, регистрирани за търговия на БФБ - София към 31 декември 2007 г., е представена в **приложение 14.1Д**.

## 14.2. Анализ на участниците на капиталовия пазар

### 14.2.1. Публични дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел и други емитенти на ценни книжа

Общо на всички пазарни сегменти, регистрирани за търговия на БФБ - София към 31 декември 2007 г., са 393 публични дружества. Качени на пода на борсата през 2007 г. са 38 публични дружества, а от търговия са спрени акциите на 16 публични дружества. Наблюдава се известно нарастване на дерегистриране на публичните компании и все по-голямо засилване на процесите по осъществяване на публични предлагания на акции на фондовата борса.

През годината бе отчетен рекорден брой първични публични предлагания (IPO) на акции - 11 дружества набраха нов капитал чрез БФБ - София, а именно: ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД, КАОЛИН АД, БИАНОР АД, СПЕЦИАЛИЗИРАНИ БИЗНЕС СИСТЕМИ АД, ДЕВИН АД, ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД, ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, ЕНЕМОНА АД, АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД и БИЛБОРД АД. За сравнение първичните публични предлагания на акции, проведени през 2006 г., бяха само 5. Нова инвестиционна възможност за инвеститорите бяха и акциите на други 14 дружества: ФИА БЪЛГАРИЯ АД, ЧАЙКАФАРМА ВИСОКОКАЧЕСТВЕНИТЕ ЛЕКАРСТВА АД, БЯЛАТА ЛАГУНА АД, ТОДОРОВ АД, СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД, ЛОМСКО ПИВО АД, ЕТРОПАЛ АД, ХИДРОИЗОМАТ АД, ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД, ДОМОКАТ АД, ТОРГОТЕРМ АД и СТОК ПЛЮС АД - качени на пода на борсата чрез вторично публично предлагане.

Потвърдени от КФН бяха и проспектите за публично предлагане на 28 облигационни емисии, като всичките емисии са корпоративни облигации. Размерът на публично издадения облигационен дълг през 2007 г. възлиза на 410 897 хил. лв., което се изразява в спад от 20,84 % спрямо емитирания през 2006 г. дълг.

Пазарната капитализация на публичните дружества, търгувани на БФБ - София към края на 2007 г., възлиза на 28 986 860 хил. лв., като нарастването е с 89,28 % спрямо отчетената капитализация в края на 2006 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 61,64 % 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 14.2.1А**.

Със значителен дял на чуждестранни инвестиции в акционерния капитал през 2007 г. остава подотрасъл „Производство на продукти от други неметални минерални суровини“ (99,11 %). 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 „Производство на химични вещества, продукти и влакна“ (39,78 %), „Финансово посредничество“ (33,11 %), „Производство на дървесна маса, хартия, картон и изделия от хартия и картон; издателска и полиграфическа дейност“ (32,05 %), както и в „Производство на изделия от каучук и пластмаси“ (31,93%).

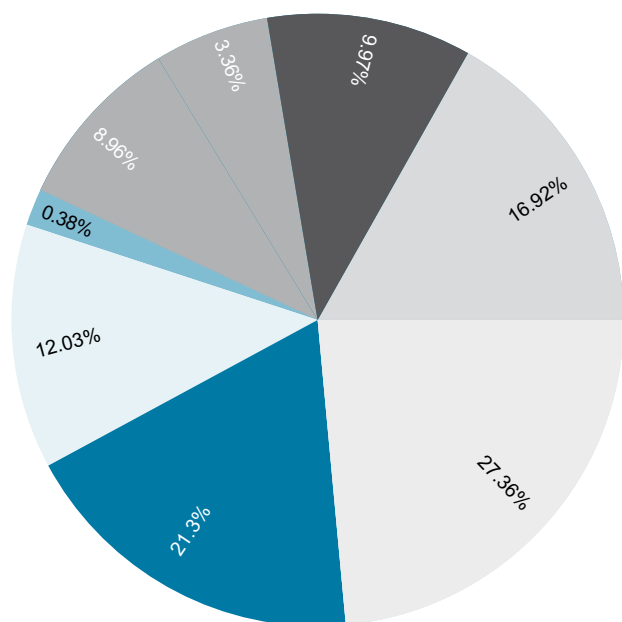
Делът на свободно търгуемите дялове до 5 % от капитала на дружествата общо за търгуваните на борсата компании възлиза на 25,09 %. Отраслите с най-висок дял свободно търгуеми акции през 2007 г. са „Финансово посредничество“ (38,04 %), „Селско, ловно и горско стопанство“ (35,76 %), „Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги“ (32,83 %) и „Добив на енергийни суровини“ (25,33 %).

За втора поредна година сферата на услуги, предлагани от акционерните дружества със специална инвестиционна цел, привлича силно интереса на инвестиционната общност. През разглеждания период броят на тези дружества нараства с над 50 %, като към 31 декември 2007 г. те са вече 61 при 40 в края на 2006 г. Към края на отчетния период АДСИЦ са акумулирали активи в размер 1 371 115 хил. лв., отчитайки ръст на годишна база от 114,75 %. Собственият капитал, натрупаните активи и пазарният дял на дружествата със специална инвестиционна цел към 31 декември 2007 г. са дадени в **приложение 14.2.1Б**.

В края на 2007 г. дружествата, извършващи секюритизация на недвижими имоти, стават 53 с акумулиран ресурс на обща стойност от 1 283 215 хил. лв., или 93,54 % от активите на всички дружества със специална инвестиционна цел. Ръстът в броя на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти, води до деконцентрация на пазара. Към края на 2006 г. четири дружества са с най-голям пазарен дял и притежават 56,42 % от общо активите на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти, а към 31 декември 2007 г. четирите дружествата, концентриращи най-голям пазарен дял притежават 38,90 % от активите на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти.

С преобладаващ дял в структурата на активите на дружествата, секюритизиращи недвижими имоти, към края на отчетния период са инвестиционните имоти (сгради и съоръжения). Делът им от 27,36 % значително се покачва в сравнение с регистрираните 20,22 % в края на 2006 г. Паричните наличности на дружествата намаляват своя размер до 9,97 % в сравнение с 22,02 % към края на 2006 г. Паричните наличности поддържат все още висок процент в структурата на активите на АДСИЦ, секюритизиращи недвижими имоти, поради факта, че все още голяма част от дружествата са новоучредени. Структурата на активите на АДСИЦ към 31 декември 2007 г. са представени в **приложение 14.2.1В**.

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА АДСИЦ, ИЗВЪРШВАЩИ СЕКЮРИТИЗАЦИЯ НА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ, КЪМ 31.12.2007г.**



- Инвестиционни имоти (земеделски земи)
- Имоти в процес на изграждане (придобиване)
- Финансови активи
- Други
- Вземания
- Парични наличности
- Инвестиционни имоти (земи, терени)
- Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)

С най-голям размер на вложените средства в инвестиционни имоти под формата на земя и терени са дружествата ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ, ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ и И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3 АДСИЦ, а в инвестиционни имоти (сгради и съоръжения) - СИНГУЛАР АДСИЦ, ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ, ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ и СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ. Към края на разглеждания период инвестиционни имоти в процес на изграждане притежават 14 от дружествата.

Към 31 декември 2007 г. дружествата със специална инвестиционна цел, секюритизиращи недвижими имоти, които насочват ресурсите си основно към земеделска земя, остават шест, а именно ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ, ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ, АДВАНС-ТЕРАФОНД АДСИЦ, БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ, ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ и АГРОФИНАНС АДСИЦ. В края на годината активите, акумулирани от тези дружества, показват ръст на годишна база от 103,93 % и достигат до 468 504 хил. лв., или 36,51 % от активите на дружествата със специална инвестиционна цел, осъществяващи секюритизация на недвижими имоти. Първите три от посочените дружества заемат значителен пазарен дял в този сегмент в рамките на 88,41%.

Дружествата, секюритизиращи земеделска земя, улесняват достъпа на индивидуалния инвеститор до инвестициите в големи земеделски площи, които ина-

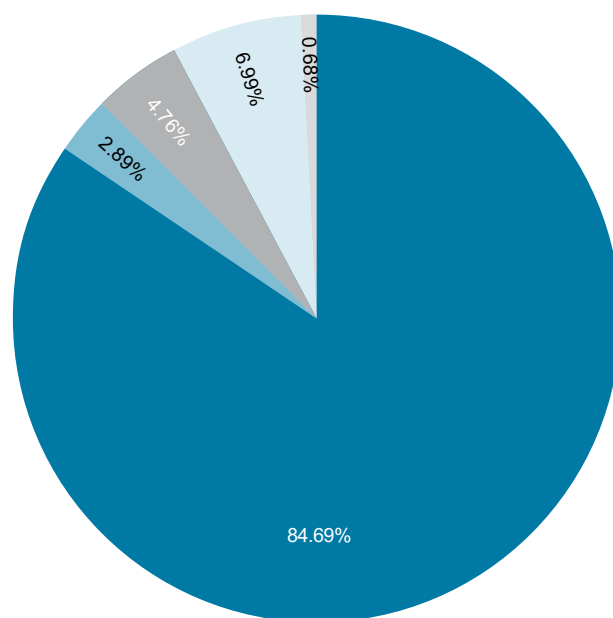
че изискват съществен финансов ресурс. Капиталите, акумулирани от АДСИЦ, дават възможност за окрупняване (комасация) на големи парцели земя с цел последващото им предлагане за закупуване или отдаване под наем на едри земевладелци. В средносрочен и дългосрочен план доходността от инвестицията се основава 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 2007 г. с обща печалба от 300 234 хил. лв., като с положителен финансов резултат завършват периода 32 от тях. В **приложение 14.2.1Г** са представени раздадените дивиденди за 2006 г., отчетената печалба и печалбата на една акция за 2007 г. на всяко едно от дружествата със специална инвестиционна цел.

Към края на годината осем дружества осъществяват секюритизация на вземания, две от които получават лиценз през отчетния период. Активите, акумулирани в дружествата, секюритизиращи вземания, отбелязват известен спад за последните 12 месеца в размер 8,75 %. Към 31 декември 2007 г. натрупаните от тях средства възлизат на 88 642 хил. лв. и заемат дял от 6,46 % 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 73,14 % от активите на дружествата за вземания.

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА АДСИЦ, ИЗВЪРШВАЩИ СЕКЮРИТИЗАЦИЯ НА ВЗЕМАНИЯТА, КЪМ 31.12.2007г.**



- Вземания над 1 год.
- Вземания до 1 год.
- Парични наличности
- Финансови активи
- Други



В агрегирания портфейл на дружествата, извършващи секюритизация на вземания, към края на 2007 г. значително преобладаващ дял имат вземанията по търговски заеми (над една 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 АД СИЦ.

Дружествата, специализирани в секюритизация на вземания, приключват 2007 г. с обща печалба от 393 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 14.2.1Д** са представени основните учредители и акционери, датата на учредяване и предвидения срок на съществуване на АД СИЦ.

Дружествата със специална инвестиционна цел са длъжни, в предвиден от закона срок, да регистрират акциите си на фондовата борса с цел вторична търговия. АД СИЦ са предпочитана инвестиционна алтернатива не само за индивидуалните, но и за институционалните инвеститори предвид високата ликвидност, комбинирана с нисък риск и атрактивна доходност. Осъществените сделки през 2007 г. с този тип дружества са 17 264, с които е реализиран приблизително 194 580 хил. лв. оборот. Обемът на търговията с акции на АД СИЦ е 99 915 хил. лота. Най-интензивно извършваната търговия за втора поредна година е търговията с акциите на ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АД СИЦ.

Общата пазарна капитализация на борсово търгува-

ните АД СИЦ към 31 декември 2007 г. е 1 783 705 хил. лв., като покачането е с над 230 % на годишна база. 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 значителни темпове.

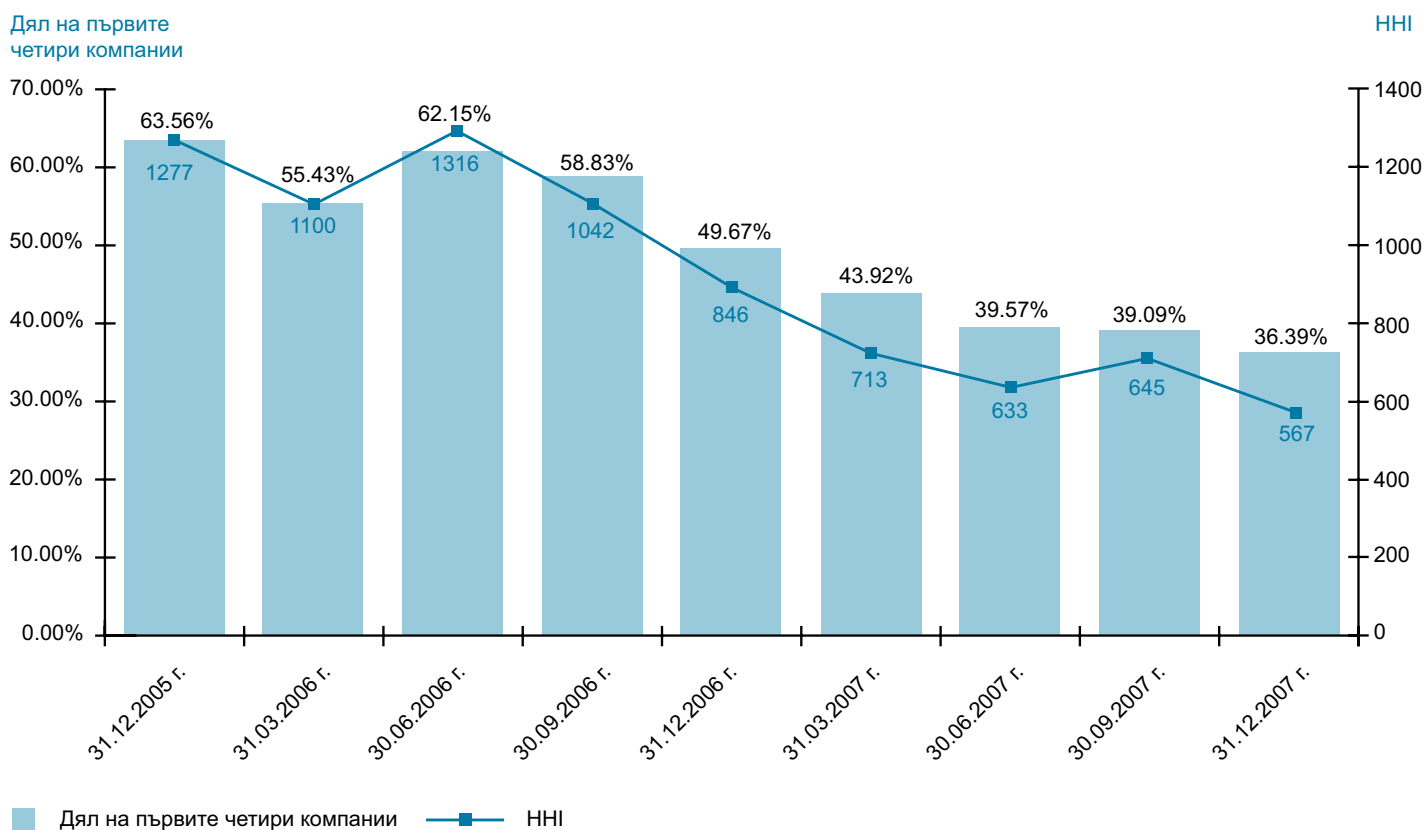
На следващата графика са представени индекса ННИ (индексът на Херфиндал - Хиршман) и дялът на първите четири компании на пазара на дружествата със специална инвестиционна цел.

От графиката се забелязва известен спад и в двата индекса, измерващи концентрацията на пазара на услуги, предлагани от АД СИЦ, което е положителен резултат за пазара и се изразява в нарастване на конкуренцията между пазарните участници и по-равномерно разпределяне на активите между дружествата.

#### 14.2.2. Колективни инвестиционни схеми и управляващи дружества

През 2007 г. пазарът на услуги, предлагани от колективните инвестиционни схеми (КИС), продължи да се развива активно. Темпът на растеж на броя на институционалните инвеститори и акумулираните от тях активи се запази през разглеждания период. През годината бяха регистрирани 26 нови договорни фонда, докато при инвестиционните дружества не бяха осъществени нови регистрации. В следствие общият брой на договорните фондове към 31 декември 2007 г. стана 60, което заедно с 11-те инвестиционни дружества оформи общия брой на колективните инвестиционни схеми - 71. Общата стойност на концентрираните в КИС активи се повиши до 911 432 хил. лв., или отчетеният ръст за последните 12 месеца е 188,36 %. За

#### КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ПАЗАРА НА УСЛУГИ, ПРЕДЛАГАНИ ОТ АД СИЦ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ННИ И ДЯЛ НА ПЪРВИТЕ ЧЕТИРИ КОМПАНИИ



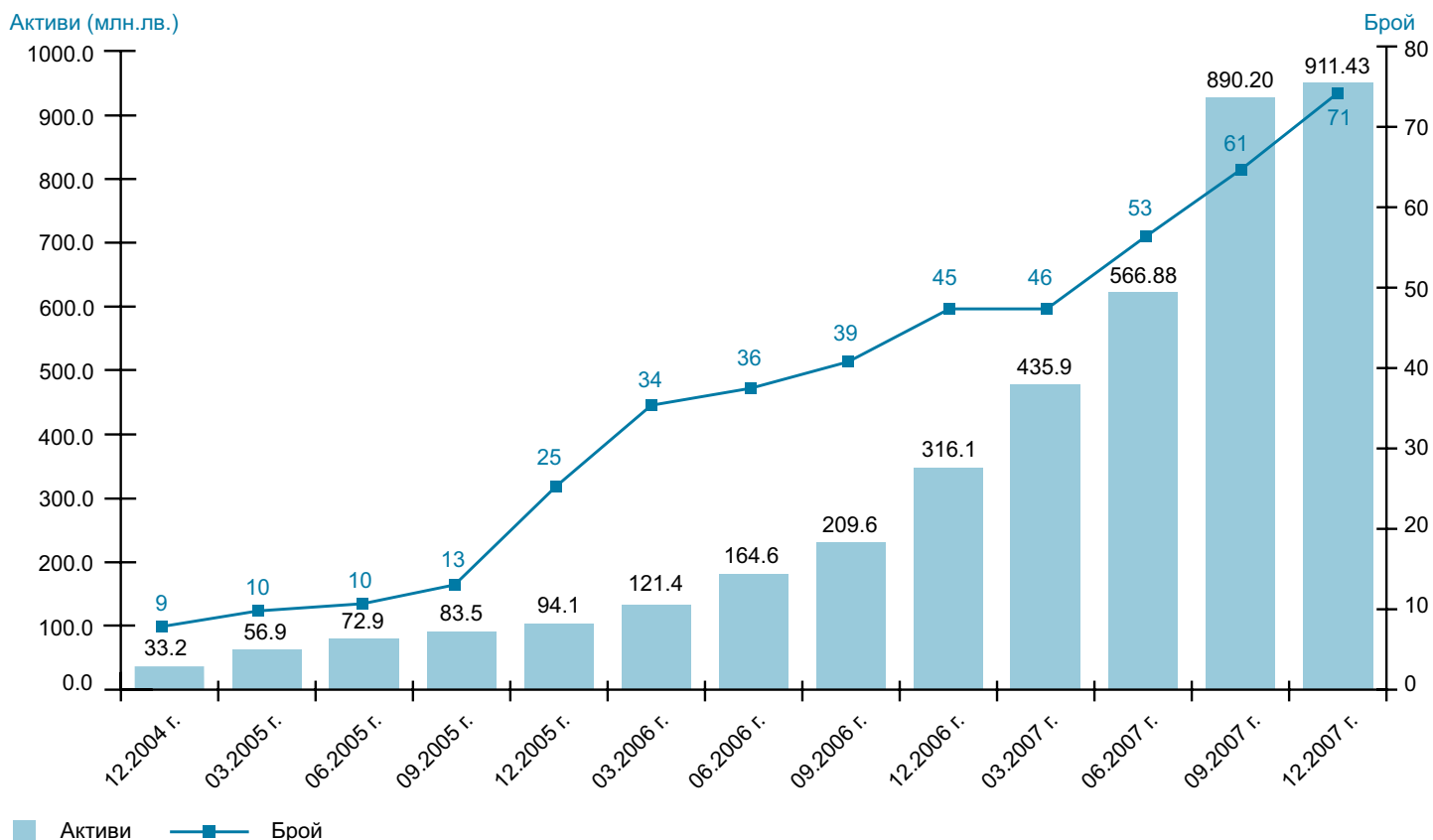
сравнение в края на 2003 г. лицензирани от КФН бяха едва 5 КИС (ИД от отворен и затворен тип) с акумулиран ресурс от 17 979 хил. лв.

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

наблюдаван при БЕНЧМАРК ФОНД - 2 АД, който увеличи пазарния си дял от 4,99 % на 15,00 %. От инвестиционните дружества от затворен тип с най-голям пазарен дял според стойността на набраните средства бе ИД НАДЕЖДА с 77,40 %, а от договорните фондове - ДФ ДСК РАСТЕЖ с 11,00 %, което от своя страна

## ИЗМЕНЕНИЕ В БРОЯ НА АКТИВИТЕ НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ

Активи (млн.лв.)



Привлечените от инвестиционните дружества активи в края на 2007 г. възлизат на 198 709 хил. лв., а средствата, акумулирани от договорните фондове - 712 723 хил. лв. По този начин договорните фондове продължиха значително да увеличават своя пазарен дял спрямо този на инвестиционните дружества и техните активи достигнаха 78,20 % от общата сума на активите. В **приложение 14.2.2А** 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 93,99 % от общите активите на всички инвестиционни дружества, а именно 186 773 хил. лв. Тази стойност отбеляза също значителен ръст на годишна база от 71,71 %. В края на 2007 г. активите на двете инвестиционни дружества от затворен тип възлизат на 11 936 хил. лв., с което реализираха 47,71 % ръст на годишна база.

През отчетния период високата концентрация на пазара на услуги, предлагани от инвестиционните дружества, се намали до известна степен. Докато АДВАНС ИНВЕСТ запази високия си пазарен дял, възлизащ на 31,70 % от нетните активи на всички инвестиционни дружества, ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД намали своя дял с около 12 % и загуби място си на пазара през миналата година. В същото време три дружества увеличиха пазарния си дял над 10 %, като най-голям растеж бе

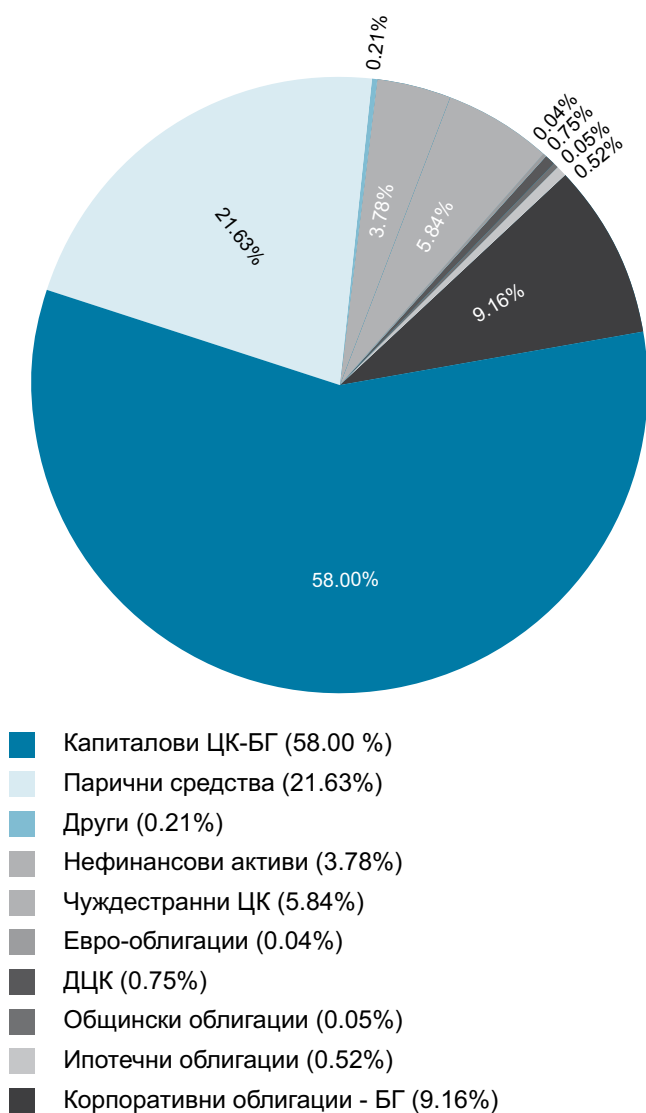
говори за ниската концентрация на пазара на услуги, предлагани от последните.

Колективните инвестиционни схеми могат най-общо да бъдат класифицирани в три основни групи от гледна точка на риска и доходността - агресивни (високорискови), балансиращи и консервативни (нискорискови). Към 31 декември 2007 г. с агресивен инвестиционен профил са 17 КИС, с балансиран - 25, а с консервативен - 10. Единадесет от договорните фондове могат да се определят като умерено агресивни, а други шест ДФ - като консервативно-балансиращи. 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. Двете инвестиционни дружества от затворен тип са конструирали портфейла си агресивно, като ИД НАДЕЖДА АД държи 70,56 % от активите си, инвестирани в капиталови ценни книжа, а ИД ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД - 63,68 %.

За разлика от предходния период най-голяма част от активи на КИС бяха концентрирани в дружествата и фондовете с агресивен инвестиционен профил (43,00 %), а не с балансиран. Колективните схеми, следващи балансирана инвестиционна стратегия, акумулираха 40,90 % от активите в сектора, а умерено-агресивните КИС - 7,90 %. С най-малки дялове бяха

дружествата и фондовете с консервативен и консервативно-балансиран инвестиционен профил. Те заемаха съответно 5,60 % и 1,50 % дялове от пазара според размера на нетните активи. Забелязва се положителната нагласа към пазара на ценни книжа на инвеститорите, които са били готови да поемат повече риск с цел получаване на по-голяма доходност през годината. В **приложение 14.2.2Б** е публикувана информация за инвестиционния профил на лицензираните към края на 2007 г. колективни инвестиционни схеми на българския пазар, нетната стойност на активите на една акция (дял), възвръщаемостта за годината и за периода от началото на публичното предлагане на дадена акция (дял), както и датата на това начало.

#### СТРУКТУРА НА АГРЕГИРАНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ НА КИС КЪМ 31.12.2007г.



Най-значителен дял в структурата на активите на колективните инвестиционни схеми към 31 декември 2007 г. заемат инвестициите в капиталови ценни книжа (акции), търгувани на БФБ - София. Техният относителен дял нарасна спрямо предходната година с 14,15 процентни пункта, а ръстът в абсолютната им стойност бе 281,41 %. Относителният дял на инвестициите в корпоративни облигации рязко спадна за последните 12 месеца с 8,16 процентни пункта, но като абсолютна стойност се покачи с 52,49 %. Прехвърлянето на активи от инвестиране в корпоративни облигации към

инвестиране в капиталови ценни книжа говори за положителните настроения, обхванали целия пазар на ценни книжа през разглеждания период.

Сравнително висок относителен дял в агрегирания инвестиционен портфейл на КИС и през настоящата година заемаха паричните средства (21,63 %). Техният дял значително надхвърли нормативно изискуемите 10 %. Голяма част от тези средства бе формирана от инвестиции в банкови депозити, а именно 17,19 % от общата стойност на активите на колективните инвестиционни схеми.

Към края на 2007 г. относителният дял на ДЦК в портфейла на колективните инвестиционни схеми стана почти нищожен. Техният дял спадна до 0,75 % при 2,24 % 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.

В **приложение 14.2.2В** е представен агрегираният портфейл на колективните инвестиционни схеми, както и портфейлът на всяко дружество поотделно.

Към 31 декември 2007 г. публично предлагане на дялове в страната осъществяват 18 чуждестранни КИС, дистрибутиращи 71 взаимни фондове и подфондове. В **приложение 14.2.2Г** е представена информация за чуждестранните КИС и инвестиционния им посредник (дистрибутор) за България.

В края на 2007 г. лицензираните управляващи дружества са 29, като 3 от тях нямат сключен договор за управление към края на разглеждания период. Активите, управлявани от тях, възлизат на 1 094 575 хил. лв., с което ръстът им на годишна база достигна 161,88 %. Този ръст се обуславя от увеличени брой на новите колективни инвестиционни схеми, чиито активи управляват дружествата, както и от нарастването на активите на вече съществуващите КИС.

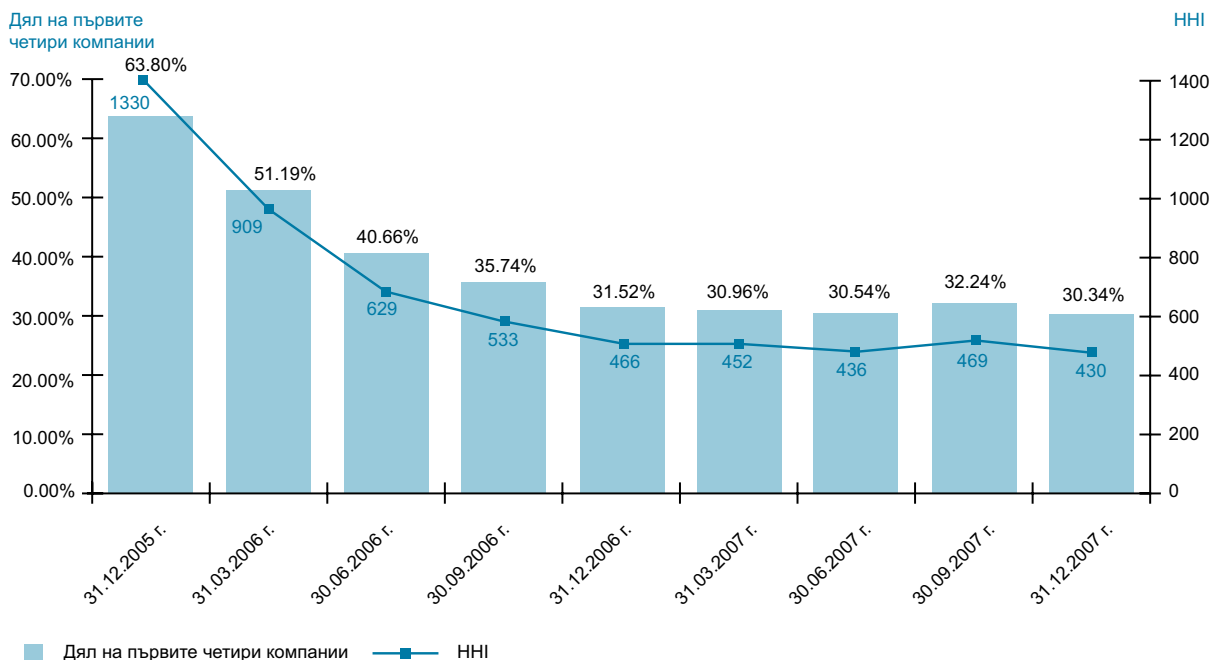
Голямата концентрация, която бе наблюдавана през миналата година (петте дружества с най-голям пазарен дял държаха 72,82 % от активите, управлявани от всичките 23 дружества), започна да намалява през 2007 г., като въпросният процент падна до 64,83 % от активите на всички дружества. Както и при договорните фондове, и тук бе наблюдавано известно изравняване на пазарните дялове на отделните управляващи дружества и повишаване на конкуренцията между тях. На първо място по размер на управлявани активи бе РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (15,97 %), следвано от ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД (14,14 %) и ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ ЕАД (13,54 %). Въпреки че ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД бе сключило най-много договори за управление на активи на институционални инвеститори (8), то загуби второто си място на пазара от миналата година, като пазарният му дял падна до 11,28 % спрямо 18,35 % за 2006 г. Към края на 2007 г. РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД бе със 7 сключени договора за управление, а ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД - с 6 договора. Собственият капитал, управляваните активи, пазарният дял и сключените договори за управление на УД към 31 декември 2007 г. са представени в **приложение 14.2.2Д**. На следващата графика са онагледени направените до този момент изводи за намаляваща концентрация на пазара на услугите, предоставени от колективните

инвестиционни схеми. На нея са представени индексът ННІ (индексът на Херфиндал - Хиршман) и дялът на първите четири дружества на пазара на колективните инвестиционни схеми.

онни посредници достигат общ размер от 7 717 985 хил. лв., като реализират значителен ръст на годишна база от 154,79 %.

Пазарът по предоставяне на услуги от инвестиционни

### КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ПАЗАРА НА УСЛУГИ, ПРЕДЛАГАНИ ОТ КИС, ИЗМЕРЕНИ ЧРЕЗ ННІ, И ДЯЛ НА ПЪРВИТЕ ЧЕТИРИ КОМПАНИИ



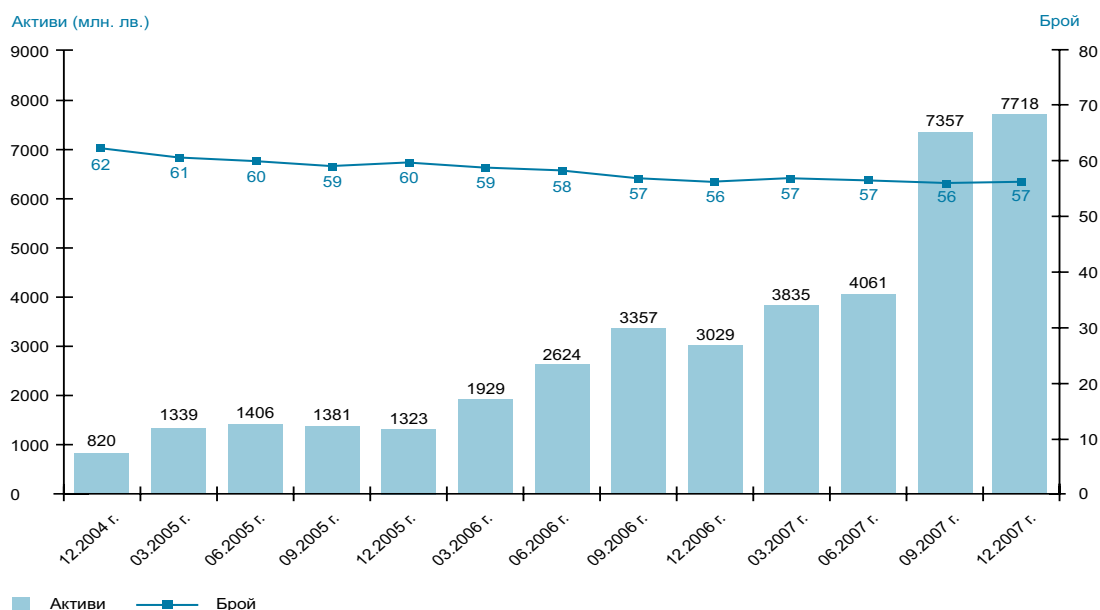
Както се вижда от графиката, има известен спад и в двата индекса, измерващи концентрацията на пазара на услуги, предлагани от КИС, което е показател за нарастване на конкуренцията между участниците на пазара в следствие на по-равномерното разпределяне на активите между дружествата.

#### 14.2.3. Инвестиционни посредници

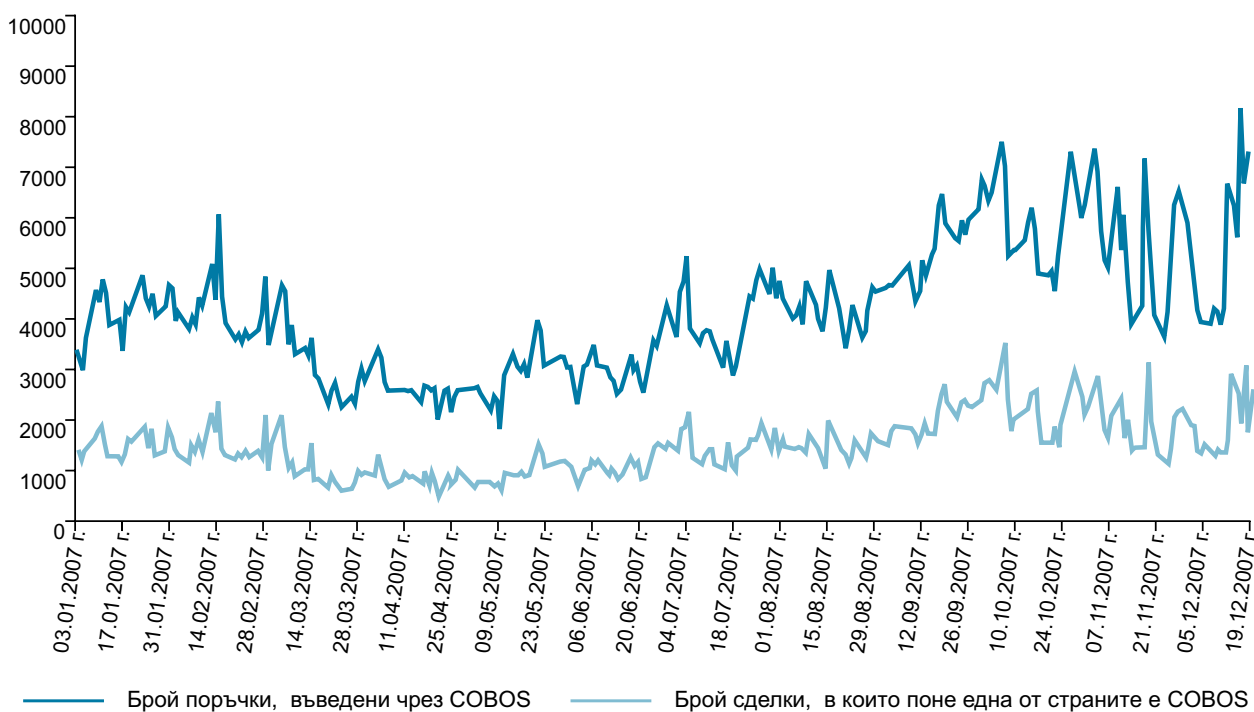
Общият брой на инвестиционните посредници към края на 2007 г. е 83, от които 26 са банковите ИП. Към края на годината активите на небанковите инвестици-

те посредници се характеризира с висока концентрация. Пет инвестиционни посредника - БУЛБРОКЪРС АД, ПЪРВА ФИНАНSOVA БРОКЕРСКА КЪЩА АД, ТБ РАЙФАЙЗЕНБАНК - БЪЛГАРИЯ АД, ТБ СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД и ТБ УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД реализират 63,47 % от оборота на борсата през периода. Най-голяма част от реализирания обем на търговия на борсата през годината се дължи на посредничеството на ТБ РАЙФАЙЗЕНБАНК - БЪЛГАРИЯ АД с 19,76 %, следвана от ТБ СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД с 15,19 %, ТБ УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД и ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕР-

### ДИНАМИКА В БРОЯ НА АКТИВИТЕ НА НЕБАНКОВИТЕ ФИНАНСОВИ ПОСРЕДНИЦИ



## ДИНАМИКА В ПОДАДЕНИТЕ ПОРЪЧКИ И СКЛЮЧЕНИТЕ СДЕЛКИ ЧРЕЗ СИСТЕМАТА ЗА ТЪРГОВИЯ COBOS ПРЕЗ 2007 г.



СКА КЪЩА АД, съответно с 9,31 % и 6,53 % от обема изтъргувани лотове на борсата за периода. В броя на сключените сделки за втора поредна година първенец е ФК КАРОЛ АД с дял от 17,36 %, който силно го откроява от следващите го БЕНЧМАРК ФИНАНС АД (8,98%), ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД (7,67 %) и ТБ ЮРО-БАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД (5,20 %).

На пазара на услуги, предлагани от инвестиционните посредници, се забелязва съществен чуждестранен интерес. В **приложение 14.2.3** е представено чуждестранното участие в акционерната структура на инвестиционните посредници към 31 декември 2007 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 в реално време и се подават поръчки за сключване на сделки, които след потвърждаване от борсов посредник се въвеждат в системата за търговия на фондовата борса. В рамките на 2007 г. сключените сделки, в които поне една от страните е COBOS, са приблизително 390 хил., което формира 84,78 % дял от сделките, сключени на борсата.

Динамиката на търговията чрез COBOS може да се проследи на горната графика.

### 14.2.4. Дейност и финансово състояние на Фонда за компенсирание на инвеститорите в ценни книжа през 2007 г.

Към края на 2007 г. в схемата за компенсирание на инвеститорите в България са включени: 57 инвестиционни посредници, 23 търговски банки, предлагачи и извършващи инвестиционни услуги, и 28 управляващи дружества. През годината от схемата отпаднаха 5 търговски банки (поради обединяване и излизане от схемата в България на клонове на банки със седалище в страни - членки на ЕС) и един инвестиционен по-

средник поради отнемане на лиценза от КФН. От 30-те управляващи дружества, притежаващи лиценз за извършване на дейност по чл. 202, ал. 2, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, във фонда не участват само две дружества. През 2007 г. в схемата бяха включени два новолицензирани инвестиционни посредника.

Дейността на фонда през 2007 г. беше свързана със събиране на вноски от инвестиционните посредници, анализ на информация за определяне на евентуални компенсации при фалит на инвестиционни посредници, определяне на нивото на финансиране на фонда, усъвършенстване на нормативната уредба във връзка с промените в ЗППЦК и влизането в сила от 1 ноември 2007 г. на Закона за пазарите на финансови инструменти. Бяха направени предложения за изменения и допълнения в Правилника за устройството и дейността на фонда, както и в Наредба № 23 за условията и реда за оценка на клиентските активи.

За периода 1 януари - 31 декември 2007 г. във фонда постъпиха:  $\frac{1}{4}$  от годишните вноски за 2006 г. и  $\frac{3}{4}$  от годишните вноски за 2007 г., дължими от инвестиционните посредници, лихви от инвестиране на средствата на фонда, както и лихви за забава по чл. 77н, ал. 8 ЗППЦК. Общият размер на средствата на фонда към 31.12.2007 г. бе 2,48 млн. лв. Съгласно чл. 77н, ал. 4 ЗППЦК срокът за превеждане на дължимите части от годишните вноски е 30 дни след края на всяко тримесечие, като някои от инвестиционните посредници превеждат вноските със закъснение, за което се начислява лихва. През 2007 г. бяха събрани всички дължими лихви за забава.

В края на 2007 г. няма инвестиционен посредник с неиздължена вноска към фонда.

Събраните във фонда средства бяха инвестирани в краткосрочни депозити в търговски банки (с преобладаващ матуритет от 6 месеца) съобразно инвестиционната политика на фонда. Средствата от лихви, получени

за 2007 г. по тези депозити, възлизат на 99 хил. лв. През 2007 г. не настъпиха предпоставки за изплащане на компенсации на клиенти на инвестиционни посредници.

Ежемесечно инвестиционните посредници представят във фонда справки по чл. 77н, ал. 11 ЗППЦК. Тази информация се обработва и се анализира подробно с оглед своевременното отстраняване на евентуални грешки, коректното определяне на размера на дължимата годишна вноска и определянето на приблизителен размер на компенсацията при евентуален фалит на инвестиционен посредник. През 2007 г. възникваха проблеми, отнасящи се до обхвата на изключените от компенсация лица, както и до обхвата на някои по-специфични инструменти.

Фондът за компенсирание на инвеститорите е асоцииран член на Европейския форум за защита на депозитите (EFDI), който получи през 2007 г. официален статут на неправителствена организация съгласно разпоредбите на белгийското право. Представител на фонда участва в годишната среща на EFDI, проведена в Истанбул през 2007 г.

През 2007 г. бяха развити установените по-рано контакти със схемите за компенсирание на инвеститорите в Унгария, Полша и Ирландия. Представители на Унгарския фонд направиха посещение в България. Финансизирано бе и предстои подписване на двустранно споразумение между двете схеми, което ще допринесе за разширяване обмена на информация и мнения по специфични въпроси и най-вече за установяване на сътрудничество при изплащане на компенсации в случай на фалит на клонове на инвестиционни посредници от двете страни, извършващи дейност съответно в Унгария или България.

Експерти на фонда участваха в Туининг проекта между КФН и Полската комисия по ценни книжа и борси. В рамките на проекта бе осъществено посещение на представител на Фонда в Полския депозитар, в чиято структура е полската схема за компенсирание на инвеститорите.

В приложения 14.2.4 А-Г са поместени счетоводен баланс, отчет за дохода, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци (пряк метод) на Фонда за гарантиране на инвеститорите в ценни книжа.

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

### 15.1. Информация за пазара по общо застраховане, животозастраховане и доброволно здравно осигуряване

Към края на 2007 г. общият брой на лицензираните застрахователи със седалище в Република България бе 37 (20 общозастрахователни дружества, 15 животозастрахователни дружества и 2 животозастрахователни кооперации). През 2007 г. Комисията за финансов надзор издаде четири<sup>39</sup> лиценза за извършване на застрахователна дейност - три по животозастраховане (на ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ, ЗЕАД ЦКБ ЖИВОТ и ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ) и един по общо застраховане на ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД. Издаден бе също и лиценз за разширяване предмета на дейност с презастраховане на ЗАД ЕНЕРГИЯ.

На пазара по доброволно здравно осигуряване дейност извършват 15 дружества. През 2007 г. КФН издаде два нови лиценза за извършване на дейност - на ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД и на ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ ЦКБ ЕАД, и постанови два отказа за издаване на лицензи на здравноосигурителни дружества - ПРАЙМКЕЪР ЗДРАВНО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД и ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРОЗДРАВЕ ЕАД.

Дейност по застрахователно посредничество към края на 2007 г. извършваха 234 брокери и 49 802 агенти. През годината в КФН бяха получени уведомления във

връзка с правото на свободно предоставяне на услуги на територията на други държави членки от три български застрахователи (ЗД ЕВРО ИНС АД - за всички държави членки; ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ и ЗПАД ДЗИ - за Румъния) и от четири български застрахователни брокери (АЙ ПИ ЕС СЪРВИСИЗ ООД - за Великобритания; ТТ ИНС ЕООД - за Австрия; МАРИНС ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ЕООД - за Румъния и ИНСТРЕЙД ЕООД - за Франция, Гърция, Литва, Австрия и Румъния).

Бяха получени 164 уведомления от застрахователи със седалище в държави - членки на Европейското икономическо пространство, за извършване на дейност в нашата страна при ползване правото на свободно предоставяне на услуги.

От всички застрахователи, които желаят да извършват дейност в нашата страна при условията на свободно предоставяне на услуги, най-голям брой (119) изявиха желание да предлагат застраховка „Обща гражданска отговорност“, 117 - „Разни финансови загуби“, 110 - „Щети на имущество“, 108 - „Пожар и природни бедствия“, 107 - „Злополука“, 101 - „Товари по време на превоз“. Най-малък бе броят на застрахователите, желаещи да предлагат застраховка „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на моторни превозни средства“ - само 27. От животозастрахователните продукти най-голям бе броят на застрахователите, желаещи да предлагат застраховка „Живот“ и рента - 23 застрахователи, и застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд - 22 застра-

<sup>39</sup>Застрахователно дружество ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД получи лиценз за извършване на застрахователна дейност през декември 2007 г. и към края на годината не бе вписано в търговския регистър, поради което не е включено в настоящия отчет.

### ПОКАЗАТЕЛИ ЗА МЯСТОТО НА ЗАСТРАХОВАНЕТО И ДОБРОВОЛНОТО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ В БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА

Показатели	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Брутен вътрешен продукт в текущи цени (хил. лв.)	34 627 545	38 822 636	42 797 407	49 360 950*	56 519 818**
Брутен премиен приход от застраховане (хил. лв.)	666 346	834 291	1 069 204	1 246 949	1 505 070
Брутен премиен приход от ДЗО (хил. лв.)	6 405	11 612	17 787	22 620	25 314
Застрахователно проникване (%)	1,92	2,15	2,50	2,53	2,66
Проникване на ДЗО (%)	0,02	0,03	0,04	0,05	0,04
Население в края на годината (души)	7 801 300	7 761 049	7 718 750	7 679 290	7 640 240***
Застрахователна плътност (лв.)	85,41	107,50	138,52	162,38	196,99
Здравноосигурителна плътност (лв.)	0,82	1,50	2,30	2,95	3,31

\* НСИ - „БВП за четвърто тримесечие на 2006 и 2006 г.“ (с годишните данни за 2007 г. са ревизирани предварителните данни за 2006 г.)

\*\* НСИ - „БВП за четвърто тримесечие на 2007 и 2007 година“ (предварителни данни)

\*\*\* НСИ - „Население и демографски процеси през 2007 година“ (предварителни данни)

хователи.

Клонове на застрахователи със седалище в друга държава членка, които извършват дейност при условията на правото на установяване, са: КЮ БИ И ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ИНШУРЪНС (ЮРЪП) ЛИМИТИД - клон София, ЗАД АЙ ЕН ДЖИ - клон София, КАРДИФ - ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ, клон България и КАРДИФ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ, клон България.

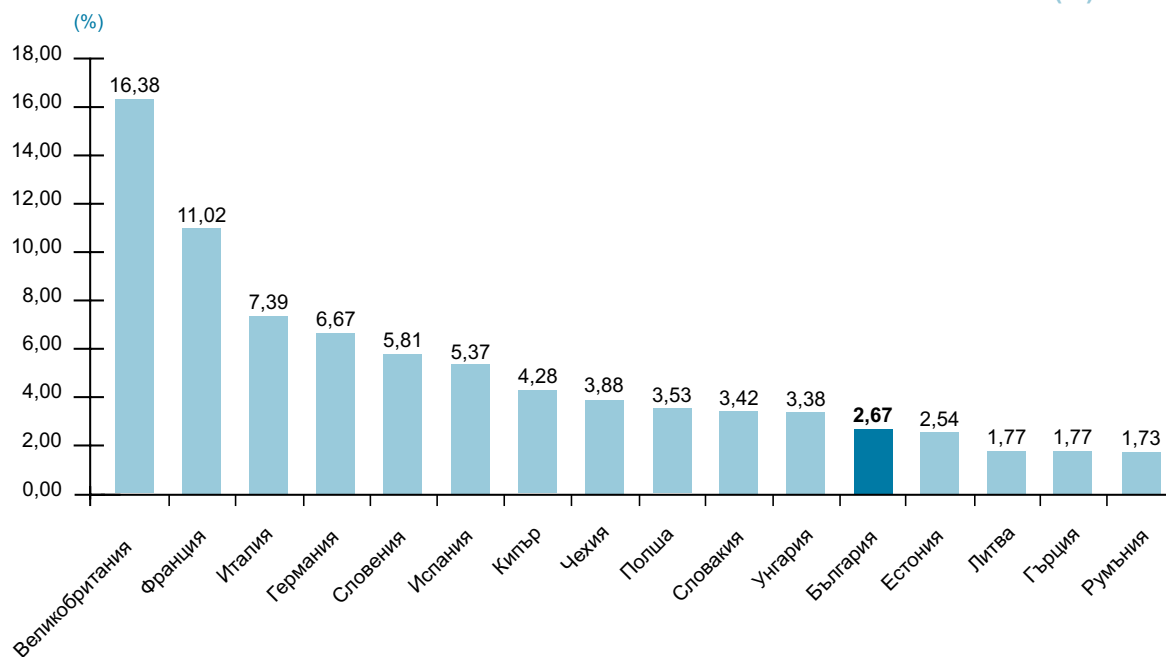
Броят на застрахователните посредници от държави членки, нотифицирали КФН за извършване на дейност по застрахователно посредничество на територията на Република България при условията на свободно предоставяне на услуги, към края на 2007 г. бе 417 от 18 държави - членки на ЕИП. Най-голям бе техният брой от Великобритания – 70 %.

Към края на 2007 г. brutният премиен приход, реализиран от застрахователите в Република България, възлезе на 1 505 070 хил. лв. при 1 246 949 хил. лв. към края на 2006 г., или бе наблюдавано нарастване от 20,7 % на годишна база. Отчетеният ръст бе по-висок от ръста за 2006 г. (16,62 %), но по-нисък от този за 2005 г. (28,16 %).

Отчетеният през 2007 г. брутен премиен приход бе изчислен на 2,66 % от БВП (застрахователно проникване). В сравнение с ревизираните данни за 2006 г. този показател отбеляза нарастване от 0,13 процентни пункта.

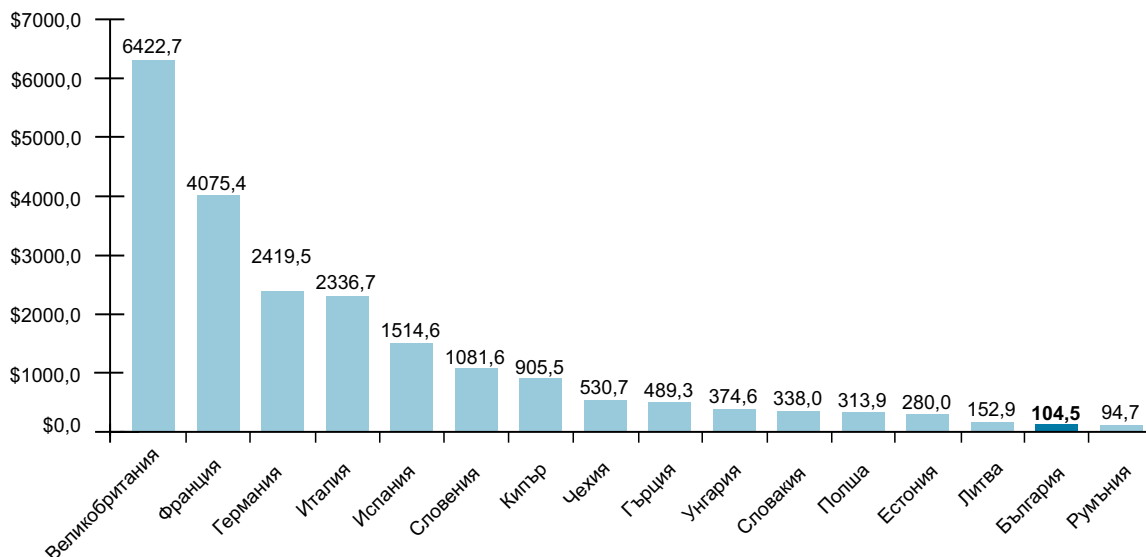
Брутният премиен приход на човек от населението (застрахователна плътност) бе изчислен на 196,99 лв. за 2007 г. при 162,38 лв. за 2006 г.

### ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ПРОНИКВАНЕ В НЯКОИ ЕВРОПЕЙСКИ СТРАНИ ЗА 2006 г. (%)



Източник: Sigma № 4/2007 World insurance in 2006: Premiums came back to "life". Statistical appendix, updated December 2007.

### ЗАСТРАХОВАТЕЛНА ПЛЪТНОСТ В НЯКОИ ЕВРОПЕЙСКИ СТРАНИ ЗА 2006 г. (В ЩАТСКИ ДОЛАРИ)



Източник: Sigma № 4/2007 World insurance in 2006: Premiums came back to "life". Statistical appendix, updated December 2007.



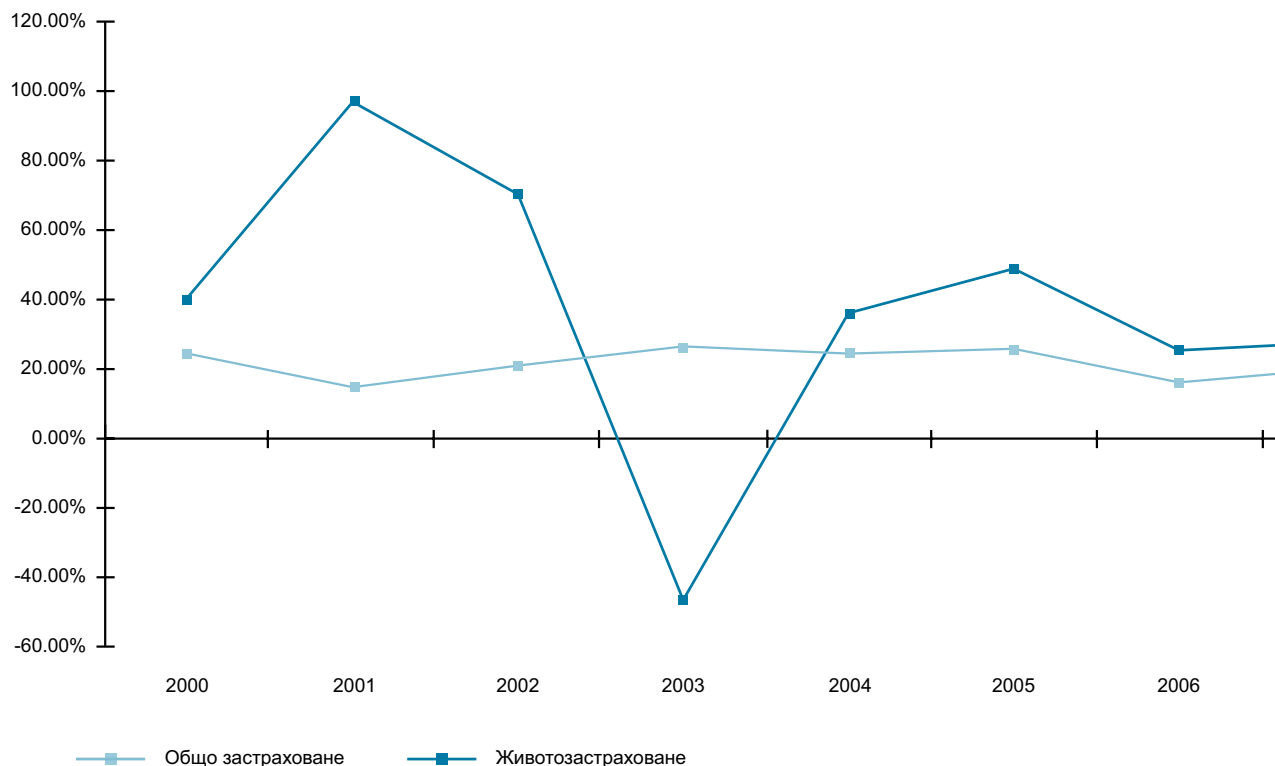
Записаните премии в общото застраховане за периода януари - декември 2007 г. бяха в размер 1 269 546 хил. лв., с което се отбеляза 19,68 % ръст на годишна база. Показателят застрахователно проникване бе изчислен на 2,25 % при 2,15 % за 2006 г. (след ревизиране на данните), а застрахователната плътност - 166,17 лв. на човек от населението при 138,13 лв. за 2006 г.

ки „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, „Живот“, „Злополука“<sup>43</sup>.

Към края на 2007 г. относителните дялове на общото застраховане и животозастраховането в brutния премиен приход бяха съответно 84,35 % и 15,65 % при отчетени 85,07 % и 14,93 % за 2006 г.

По относителен дял на животозастраховането в общия застрахователен бизнес България се нареди на

#### ТЕМП НА ПРИРАСТ НА ПРЕМИЙНИЯ ПРИХОД ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ И ПО ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ



В животозастраховането brutният премиен приход към края на 2007 г. нарасна с 26,5 % на годишна база и възлезе на 235 524 хил. лв. Застрахователното проникване в сектора бе изчислено на 0,42 %, а застрахователната плътност на 30,83 лв. на човек от населението, при изчислени за предходната година съответно 0,38 % (след ревизиране на данните) и 24,25 лв. на човек от населението.

Средногодишната инфлация в България за 2007 г. бе изчислена на 8,4 % спрямо 7,3 % за 2006 г.<sup>40</sup> Реалният ръст на brutния премиен приход бе изчислен на 11,35% на годишна база, съответно на 10,41 % в общото застраховане и на 16,7 % в животозастраховането<sup>41</sup>. Отчетеният реален ръст на brutния премиен приход в общото застраховане бе над отчетения реален ръст на БВП на годишна база от 6,2 %.<sup>42</sup> За сравнение през 2006 г. в повечето страни от Централна Европа реалният ръст на премиения приход бе по-нисък от ръста на БВП, като: Полша - 4,9 % ръст на премиения приход, Чехия - 2,0 % ръст на премиения приход, и Унгария - 0,8 % ръст на премиения приход.

Животозастрахователният пазар се развива с по-бързи темпове в сравнение с общозастрахователния пазар, но достигнатият реален ръст бе под отчетения такъв в Централна и Източна Европа за 2006 г. – 19 % в реално изражение. В страни като Полша (39 %), Унгария (32 %) и Словения (14 %) този ръст бе продиктуван от увеличението на премиения приход по застраховане

едно от последните места сред европейските страни. Средно за страните от Европейското икономическо пространство дяловете на двата сектора на застраховането са сравнително изравнени, което показва, че животозастраховането в България ще продължава да бележи изпреварващ ръст спрямо общото застраховане.

Brutният премиен приход, реализиран от дружествата, извършващи дейност по доброволно здравно осигуряване, към края на 2007 г. възлезе на 25 314 хил. лв. и отчете ръст от 11,9 % на годишна база. Здравноосигурителната плътност бе изчислена на 3,31 лв. на човек от населението, а проникването на 0,04 % при отчетени за 2006 г. съответно 2,95 лв. и 0,05 %.

**С цел съпоставимост на данните, в анализа на дейността на дружествата по общо застраховане и по животозастраховане от данните за 2006, 2005 и 2004 г. са изключени клоновете на застрахователи със седалище в друга държава членка - КЮБИ И ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ИНШУРЪНС (ЮРЪП) ЛИМИТИД - клон София, ЗАД АЙ ЕН ДЖИ - клон София, КАРДИФ - ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ, клон България и КАРДИФ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ, клон България,**

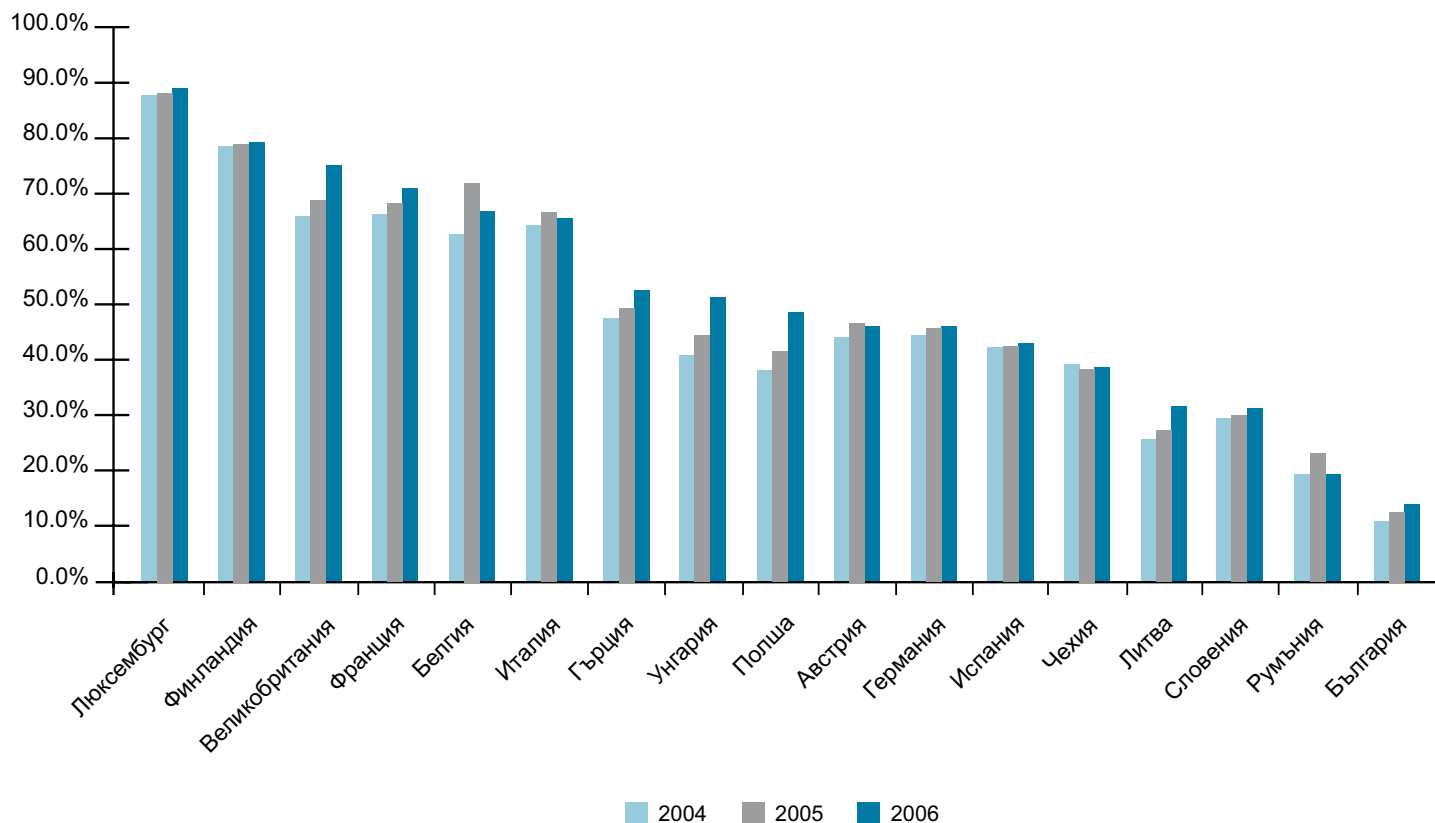
<sup>40</sup> Източник: Агенция за икономически анализи и прогнози.

<sup>41</sup> Реалният ръст е изчислен по формулата на Фишер:  $1 + r = (1 + g)(1 + i)$ , където  $r$  е номиналният ръст,  $g$  е реалният ръст и  $i$  е ръстът на инфлацията.

<sup>42</sup> Източник: Агенция за икономически анализи и прогнози.

<sup>43</sup> Източник: Sigma No 4/2007.

**ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕТО В ОБЩИЯ ПРЕМИЕН ПРИХОД В НЯКОИ ЕВРОПЕЙСКИ СТРАНИ ЗА 2004 Г., 2005 Г. И 2006 Г. (В %)**



Източник: Sigma № 4/2007 World insurance in 2006: Premiums came back to "life". Statistical appendix, updated December 2007

**които от 1 януари 2007 г. извършват дейност при условията на правото на установяване и към 31 декември 2007 г. липсва информация за дейността им през разглеждания период.**

**15.2. Анализ на дейността на дружествата, които извършват дейност по общо застраховане, за 2007 г.**

**15.2.1. Премиен приход и пазарен дял**

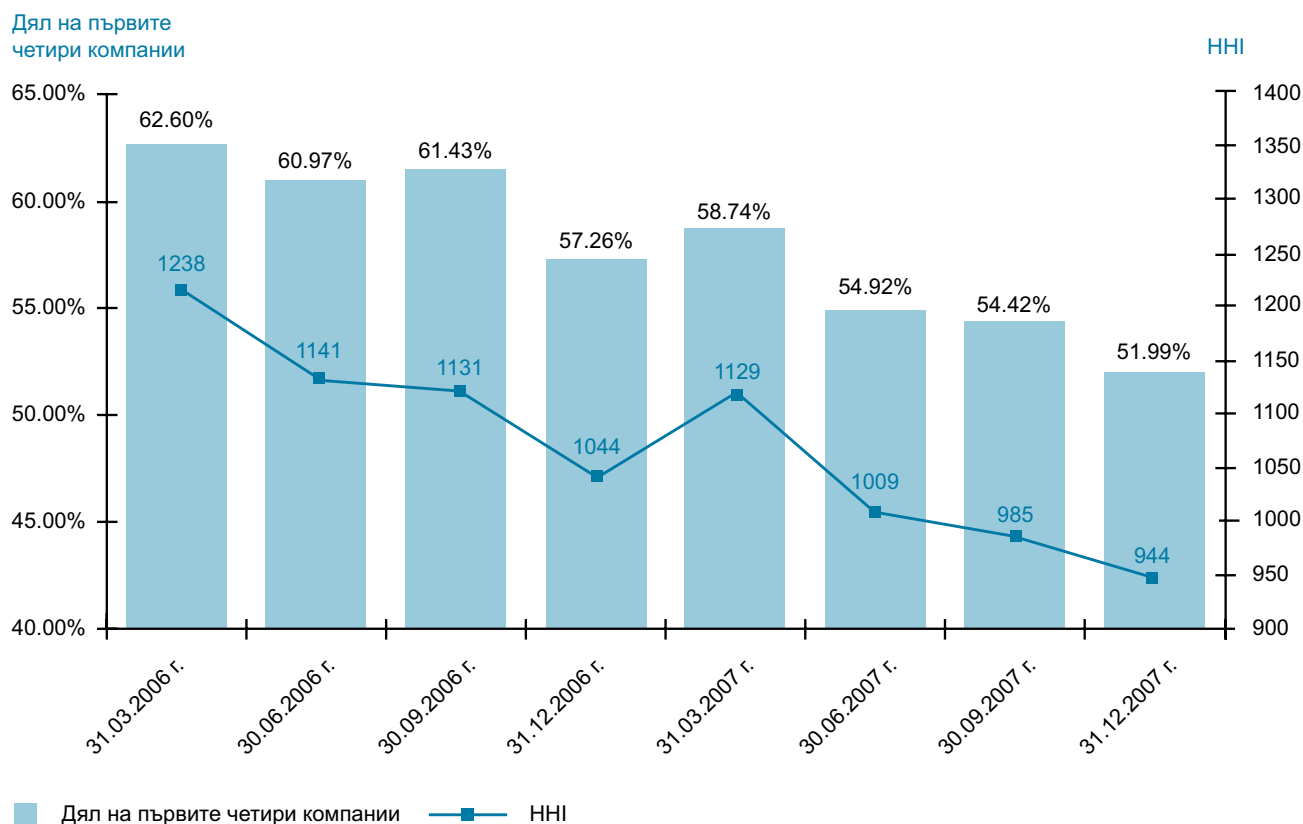
Брутният премиен приход по общо застраховане към края на 2007 г. възлезе на 1 269 546 хил. лв. при 1 050 014 хил. лв. в края на 2006 г. Премийният приход от директно общо застраховане бе 1 259 882 хил. лв. при 1 045 507 хил. лв. към края на 2006 г. Размерът на получените премии по активно презастраховане бе изчислен на 9 664 хил. лв. към края

на разглеждания период, при отчетени 11 614 хил. лв. година по-рано. Отстъпените премии по пасивно презастраховане за целия общозастрахователен сектор бяха в размер 246 842 хил. лв. и представляваха 19,44 % от брутния премиен приход, реализиран в сектора. Коефициентът на самозадържане възлезе на 0,81. Всички общозастрахователни дружества отчетоха положителен ръст на годишна база по отношение на реализираните от тях премийни приходи. Изключение направи само ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД, чийто премиен приход бе в размер, еднакъв с този, реализиран през 2006 г.

**КОЕФИЦИЕНТ НА САМОЗАДЪРЖАНЕ В ОБЩОТО ЗАСТРАХОВАНЕ ПО ЗАСТРАХОВАТЕЛИ ЗА 2007 Г.**

Застраховател	Брутен премиен приход (хил. лв.)	Отстъпени премии на презастрахователя (хил. лв.)	Коефициент на самозадържане
ЗД БУЛ ИНС АД	146 573	895	0,99
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	101 681	1 205	0,99
ХДИ ЗАД	13 845	513	0,96
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	186 729	11 210	0,94
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	30 911	2 524	0,92
ЗПАД АРМЕЕЦ" АД	90 725	9 400	0,90
ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	50 866	11 613	0,77
ЗПАД БУЛСТРАД АД	177 576	43 281	0,76
ЗД ЕВРО ИНС АД	66 578	16 420	0,75
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	52 784	13 586	0,74
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	149 183	40 689	0,73
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	4 942	1 472	0,70
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	7 397	2 372	0,68
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	2 903	1 102	0,62
БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	2 789	1 131	0,59
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	64 920	27 159	0,58
ЗД УНИКА АД	87 724	40 454	0,54
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	14 003	9 582	0,32
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО И ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕАД	17 417	12 233	0,30
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 269 546</b>	<b>246 842</b>	<b>0,81</b>

## КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИЯ ПАЗАР, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ННИ, И ДЯЛ НА ПЪРВИТЕ ЧЕТИРИ КОМПАНИИ



Пазарният дял на четирите дружества (ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ, ЗПАД БУЛСТРАД АД, ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД и ЗД БУЛ ИНС АД) с реализиран най-висок премиен приход към края на 2007 г. възлезе на 51,99 % при 57,26 % година по-рано и 62,83 % в края на 2005 г. По-подробна информация относно brutните записани премии от застрахователите е представена в **приложение 15.2.1А**.

На графиката по-горе е представена концентрацията на общозастрахователния пазар, измерена чрез индекса на Херфиндал - Хиршман (Herfindahl-Hirschman Index (ННИ)), и делът на първите четири компании.

От първото тримесечие на 2006 г. до шестмесечието на 2007 г. индексът ННИ за пазара по общо застраховане отбелязва стойности над 1000 единици, т.е. през този период в сектора няма компания с доминираща роля и съществуват добри условия за конкуренция.

От деветмесечието на 2007 г. до края на годината индексът показва стойности под 1000 единици и делът на първите четирима участници достига до ниво от 51,99 %, което показва, че дружествата се намират в силно конкурентна среда.

В структурата на портфейла на дружествата, които извършват дейност по общо застраховане, основен дял от 68,56 % заемаха автомобилните застраховки („Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” - 44,15 %, и застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС” - 24,41 %).

През 2007 г. реализираният премиен приход по застраховка на „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” възлезе на 560 055

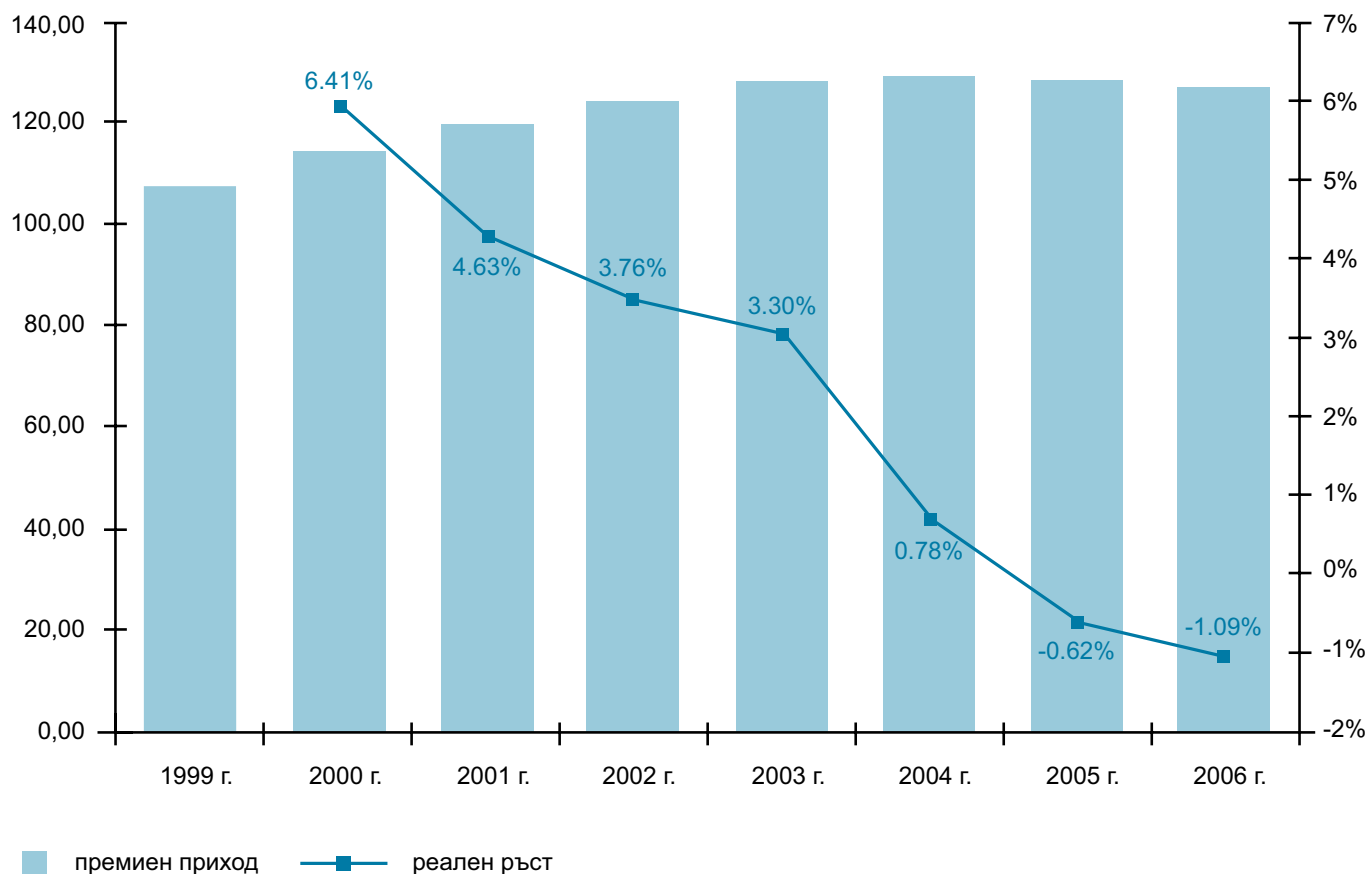
хил. лв. и реализира ръст от 36,62 % на годишна база при реализиран ръст от 17,12 % година по-рано. Този висок ръст до голяма степен се дължи на увеличената с 22,15 % продажба на нови автомобили за 2007 г.<sup>44</sup> До края на 2007 г., по данни на Министерството на вътрешните работи, са били регистрирани 413 886 пътни превозни средства, с което автомобилният парк е достигнал 2 628 680. Увеличението е рекордно за страната и е два пъти по-високо от предходните години. Най-голям премиен приход по тази застраховка реализираха ЗД БУЛ ИНС АД - 120 584 хил. лв. (21,53 %), ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД - 87 906 хил. лв. (15,70 %) и ЗПАД БУЛСТРАД АД - 77 294 хил. лв. (13,80 %).

През 2006 г. премиеният приход, реализиран от европейските автомобилни застрахователи, възлезе на 127,2 млрд. евро и отбеляза отрицателен реален ръст от -1 % за втора последователна година въпреки нарастващия брой на застрахованите превозни средства. Отчетеният реален ръст се дължи главно на високото ниво на конкуренция между застрахователите. Отрицателен реален ръст бе отбелязан в повече от половината страни - членки на Европейския комитет на застрахователите (СЕА), и особено в западноевропейските страни (Германия -5,4 %, Португалия -2,7 %, Нидерландия -2 %, Франция -1,7 %, Великобритания -1,6 %), където пазарът бе най-наситен и конкуренцията бе най-значителна.

Следващите графики показват развитието на европейското автомобилно застраховане и на автомобилното застраховане в България.

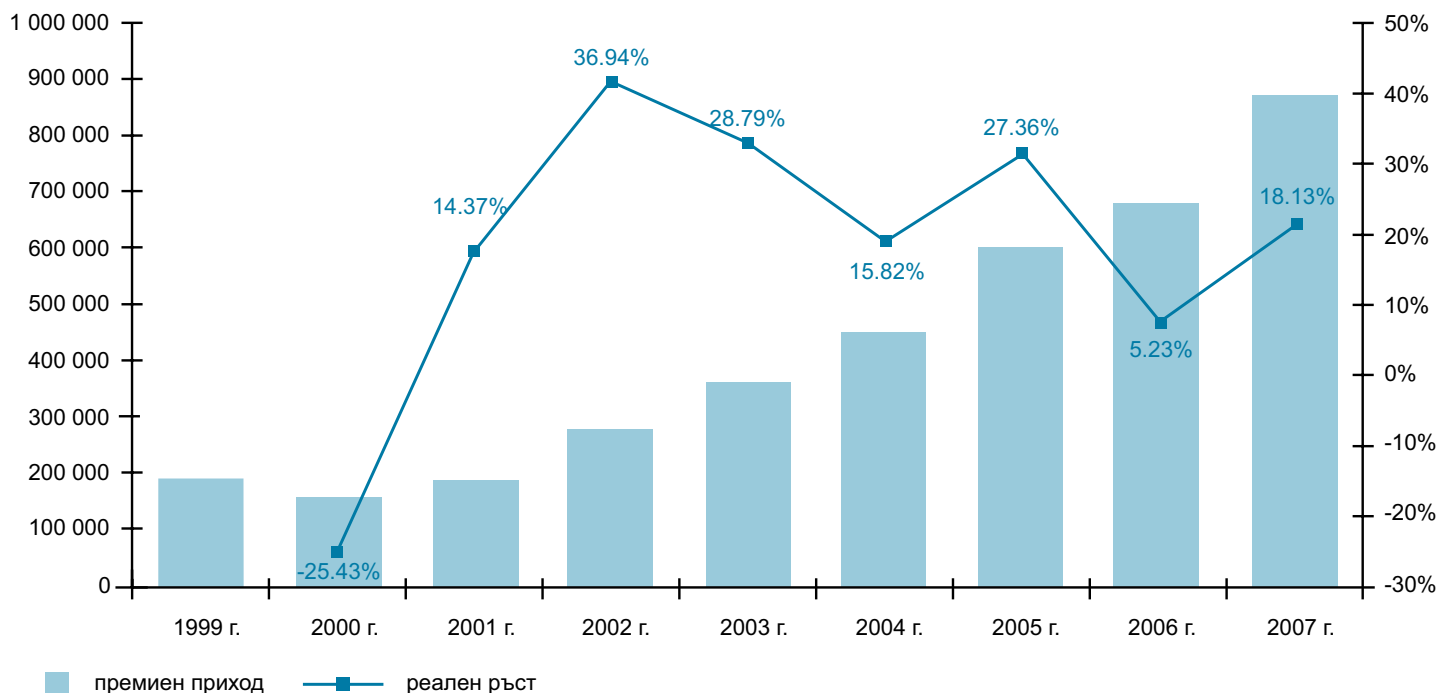
<sup>44</sup> Източник: Съюз на вносителите на автомобили в България

**РАЗВИТИЕ НА ПРЕМИЙНИЯ ПРИХОД ПО АВТОМОБИЛНО ЗАСТРАХОВАНЕ В ЕВРОПА („КАСКО НА МПС” И „ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА МПС”) (В МЛРД. ЕВРО)**



Източник: CEA, The European Motor Insurance Market

**РАЗВИТИЕ НА ПРЕМИЙНИЯ ПРИХОД ПО АВТОМОБИЛНО ЗАСТРАХОВАНЕ В БЪЛГАРИЯ („КАСКО НА МПС” И „ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА МПС”) (В ХИЛ. ЛВ.)**



За разлика от европейското автомобилно застраховане, което отчете отрицателен реален ръст на премиите за 2006 г., българското автомобилно застраховане отбелязва положителен реален ръст на премиения

приход от 2001 г. насам. Към края на 2007 г. от общо 20 лицензирани общозастрахователни дружества 16 имаха лиценз да предлагат застраховка „ГО, свързана с притежаването и използва-

нето на МПС". Делът на първите четири компании по тази застраховка бе изчислен на 54,27 %. Реализираният премиен приход възлезе на 309 634 хил. лв. при 269 108 хил. лв., отчетени към края на 2006 г., или ръстът по този вид застраховка бе изчислен на 15,06 %. Премиеният приход по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите възлезе на 299 235 хил. лв., по застраховка „Гражданска отговорност“ за трети държави („Зелена карта“) - на 8 138 хил. лв., по Гранична застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите - на 654 хил. лв., и по застраховка „Гражданска отговорност“ на превозвача - 1 607 хил. лв.

Обхватът по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите на база застраховани моторни превозни средства към регистрирани моторни средства, без тези, спрени от движение, бе изчислен на 83 % (към 4 януари 2008 г.).

От 1 август 2007 г. влезе в сила Решението на Европейската комисия за прилагане на Директива 72/166/ЕИО за сближаване на законодателствата на държавите членки относно застраховката „Гражданска отговорност“ при използването на моторни превозни средства и за прилагане на задължението за сключване на такава застраховка. Според това решение от посочената дата бе прекратен граничният контрол за наличието на сключен договор за задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите по отношение на българските моторни превозни средства при пътуването им на територията на Европейското икономическо пространство.

От 1 август 2007 г. влезе в сила и Наредбата за изменение и допълнение на 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. С изменението

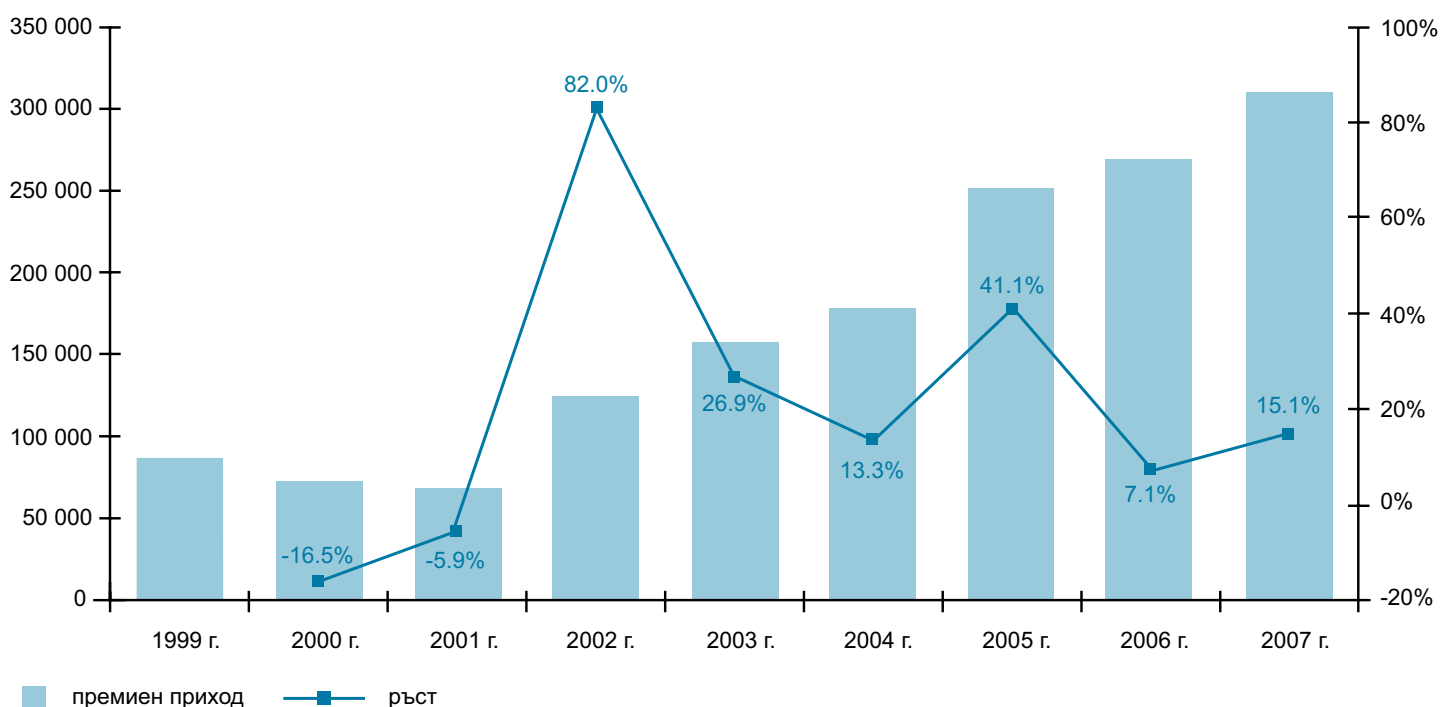
на наредбата се регламентира граничната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите. На граничните контролно-пропускателни пунктове лицата, които идват от трети държави и нямат валиден сертификат „Зелена карта“, са длъжни да сключват гранична застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите със сертификат „Зелена карта“, валидни за територията на Република България и за територията на Европейското икономическо пространство. Гранична застраховка „Гражданска отговорност“ са длъжни да сключват и лицата, управляващи МПС, които обикновено се намират на територията на трета държава, и срокът на гранична застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, която те притежават, изтича преди да напуснат пределите на страната.

Бяха направени и изменения в Кодекса за застраховането. Въведени бяха санкции за застрахователите, които закъсняват с подаването на информация за сключените от тях застраховки, както и за представянето на непълна или неточна информация. Мерките са насочени към подобряване на своевременността и качеството на подаваната информация за сключените застраховки „Гражданска отговорност“ на автомобилистите.

Всички дружества, които имат лиценз за застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС“, могат да предлагат и Гранична застраховка. Към 31 декември 2007 г. по тази застраховка бяха отчетени данни от 9 общозастрахователни дружества: ЗПАД АРМЕЕЦ АД, ЗПАД БУЛСТРАД АД, ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД, ЗД УНИКА АД, ЗД ЕВРОИНС АД, ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД, ЗАД ВИКТОРИЯ АД, ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД и ХДИ ЗАД.

Най-нисък ръст на премиения приход по застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС“ за 2006 г. бе отбелязан в страните от Западна

## РАЗВИТИЕ НА ПРЕМИИНИЯ ПРИХОД В НОМИНАЛНО ИЗРАЖЕНИЕ ПО ЗАСТРАХОВКА „ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА МПС“ В БЪЛГАРИЯ (В ХИЛ. ЛВ.)



Европа, докато най-висок се отбеляза в новите страни членки, които се намират във фаза на „догонване“ и са изправени пред нарастващи рискове, свързани с достатъчността на премиите, предвид честотата и размера на обезщетенията, които се изплащат по съби-

тия (пътнотранспортни произшествия), настъпили на територията на ЕИП.

Към края на 2007 г. имуществените застраховки заемаха дял от 19,03 % от brutния премиен приход. Реализираният премиен приход по застраховки „Пожар и природни

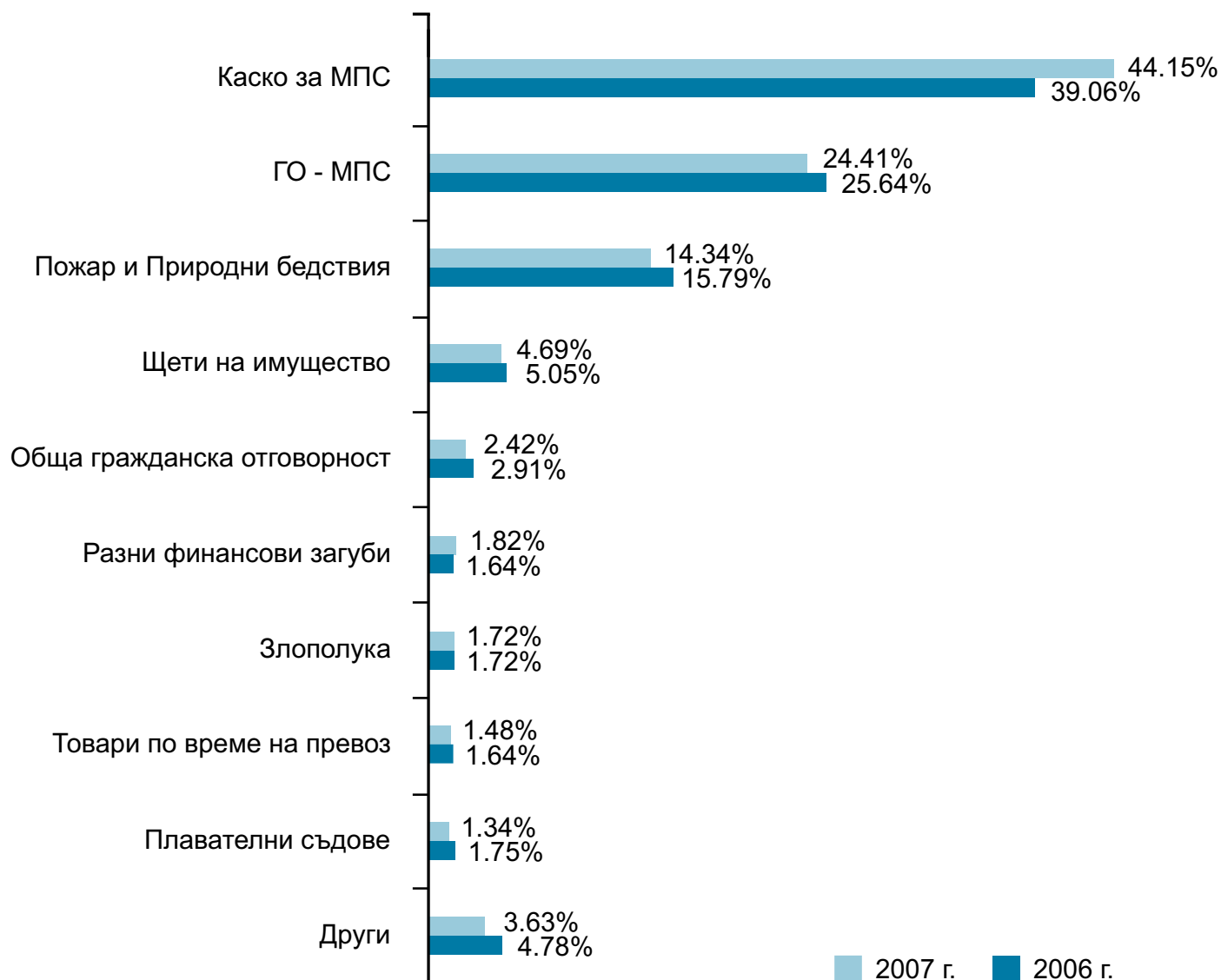
#### **БРУТНИ НАЧИСЛЕНИ (ЗАПИСАНИ) ПРЕМИИ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ (В ХИЛ. ЛВ.)**

Видове застраховки	2007 г.	2006 г.
1. Злополука	21 808	18 093
в т.ч. по задължителна застраховка „Злополука“ на пътниците в средствата за обществен транспорт	5 461	4 149
2. Заболяване	18	24
3. Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	560 055	409 926
4. Застраховка на релсови превозни средства	3 836	3 205
5. Застраховка на летателни апарати	9 025	15 087
6. Застраховка на плавателни съдове	16 974	18 328
7. Застраховка на товари по време на превоз	18 803	17 252
8. Застраховка „Пожар и природни бедствия“	181 879	165 725
9. Застраховка „Щети на имущество“	59 520	53 024
10. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС, в т.ч. по:	309 634	269 108
ГО на автомобилистите	299 235	220 764
“Зелена карта”	8 138	47 151
Гранична застраховка “ГО”	654	0
ГО на превозвача	1 607	1 187
11. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	8 650	9 399
12. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	2 125	2 201
13. Застраховка „Обща гражданска отговорност“	30 762	30 500
14. Застраховка на кредити	9 329	6 050
15. Застраховка на гаранции	3 368	4 749
16. Застраховка на разни финансови загуби	23 143	17 243
17. Застраховка на правни разноски	0	3
18. Помощ при пътуване	9 654	9 466
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 268 582</b>	<b>1 049 384</b>

бедствия” и „Щети на имущество” възлезе на 241 399 хил. лв. и отбеляза ръст от 10,35 % на годишна база (реален ръст от 1,8 %) при ръст от 21,43 % за 2006 г. (реален ръст от 13,2 %) Броят на застрахованите обекти по догово-

общия размер на получените премии по активно презастраховане. След нея се наредиха застраховки „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” - 21 %, „Щети на имущество” -

#### СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА (В %)



ри, сключени през 2007 г., бе 589 270 при 603 158 през 2006 г. На европейския застрахователен пазар имуществените застраховки също заемаха дял от около една пета от общозастрахователния бизнес и реализираният премиен приход през 2006 г. бе 82,1 млрд. евро. През 2006 г. този клас застраховки отбеляза реален ръст от 1,6 % на годишна база при реален ръст от 4,2 % за 2005 г.<sup>45</sup>

Най-висок ръст на премиения приход на годишна база се отчете по застраховки „Кредити” - 54,21 %, „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” - 36,62 %, „Разни финансови загуби” - 34,22 % и „Релсови превозни средства” - 19,66 %.

В областта на общото застраховане основен дял в дейността по активно презастраховане през 2007 г. заеха рисковете, свързани със застраховка „Пожар и природни бедствия”. Получените премии от цеденти по тази застраховка възлязоха на 54 % от

14 %, и „Злополука” - 5,3 %. Информация относно брунтните получени премии по активно презастраховане от застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане, е представена в **приложение 15.2.1Б**.

В структурата на отстъпените премии на презастрахователи по видове застраховки с най-висок относителен дял бяха застраховките „Пожар и природни бедствия”, „Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства”, „Щети на имущество” и „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС”.

Отстъпените премии на презастрахователи по „Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” възлязоха на 9,44 % от брунтния премиен приход, реализиран по този вид застраховка. По застраховка „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС”, на презастрахователи бяха отстъпени 9,7 % от брунтния премиен приход, реализиран по този вид застраховка.

<sup>45</sup>Източник: СЕА: Annual report 2006-2007.



**КОЕФИЦИЕНТ НА САМОЗАДЪРЖАНЕ В ОБЩОТО ЗАСТРАХОВАНЕ ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ ЗА 2007 г.**

Видове застраховки	Брутен премиен приход (хил. лв.)	Отстъпени премии на презастрахователи (хил. лв.)	Коефициент на самозадържане
Застраховка "Заболяване"	18	0	1,00
Застраховка на правни разноски	0,1	0	1,00
Застраховка на разни финансови загуби	23 143	1 059	0,95
Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	560 055	52 852	0,91
Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС	309 634	30 046	0,90
Застраховка "Злополука"	21 808	2 282	0,90
Застраховка „Помощ при пътуване“	9 654	1 274	0,87
Застраховка на кредити	9 329	1 520	0,84
Застраховка на релсови превозни средства	3 836	923	0,76
Застраховка "Обща гражданска отговорност"	30 762	10 574	0,66
Застраховка "Пожар и природни бедствия"	181 879	76 530	0,58
Застраховка на товари по време на превоз	18 803	8 413	0,55
Застраховка на "Щети на имущество"	59 520	30 321	0,49
Застраховка на гаранции	3 368	1 742	0,48
Застраховка на плавателни съдове	16 974	11 369	0,33
Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	2 125	1 651	0,22
Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	8 650	7 446	0,14
Застраховка на летателни апарати	9 025	8 370	0,07
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 268 582</b>	<b>246 370</b>	<b>0,81</b>

**15.2.2. Анализ и структура на изплатените обезщетения и разходите, свързани със застрахователната дейност, по видове застраховки**

Размерът на изплатените обезщетения в общозастрахователния сектор през 2007 г. възлезе на 451 504 хил. лв. при изплатени 362 259 хил. лв. през 2006 г., с което се отчете изпреварващ ръст от 24,6 % на годишна база в сравнение с ръста на brutния премиен приход. Възникналите претенции<sup>46</sup> по общо застраховане бяха в размер на 565 676 хил. лв., като ръстът на годишна база бе 29 %. Най-голям относителен дял в структу-

<sup>46</sup>Възникнали претенции = Изплатени обезщетения - Резерв за предстоящи плащания в началото на периода + Резерв за предстоящи плащания в края на периода.

рата на изплатените обезщетения заеха ЗПАД БУЛ-СТРАД АД с 21,60 %, ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД с 15,24 %, ЗД БУЛ ИНС АД с 13,84 % и ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД с 12,41 %. Съвкупният дял на тези дружества бе 63,09 % от общия обем на изплатените обезщетения в сектора. По-подробна информация относно изплатените обезщетения, възникналите претенции и измененията в техните стойности може да бъде намерена в **приложение 15.2.2А и приложение 15.2.2Б.**

По видове застраховки най-голям дял от общо изплатените претенции имаха застраховка „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“ - 56,32 %, следвана от „ГО, свързана с притежаването и използ-

ването на МПС” - 27,31 %, и от застраховка „Пожар и природни бедствия”, по която бяха изплатени 6,73 % от общо изплатените обезщетения в сектора. В **приложение 15.2.2В** е представена информацията относно изплатените обезщетения, възникналите претенции и фактически извършените разходи по видове застраховки.

Най-голямо увеличение на размера на изплатените обезщетения на годишна база отбелязаха застраховките: „Летателни апарати” - от 425,86 %, „Обща гражданска отговорност” - 134,16 %, „Злополука” - 74,29 %, „Товари по време на превоз” - 60,41 %, и „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС” - 40,91 %. Единствено по „Застраховка на правни разноски” не са изплатени обезщетения.

Изплатените обезщетения на цеденти по общо застраховане бяха в размер 587 хил. лв., като най-голям бе дялът на застраховка „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” - 33,64 %. След нея се нареди „Гражданска отговорност на автомобилистите” - 21,03 %, „Застраховка на плавателни съдове” - 20,07 %, „Пожар и природни бедствия” - 17,72 % от общата сума на изплатените обезщетения по договори, предмет на активно презастраховане.

Възстановените суми по презастрахователни договори възлязоха на 75 862 хил. лв., което бе 16,8 % от изплатените през 2007 г. обезщетения по общо застраховане.

От **приложение 15.2.2Г** се вижда, че на годишна база увеличението на изплатените обезщетения при застраховките: „Злополука”, „Летателни апарати”, „Товари по време на превоз”, „Пожар и природни бедствия”, „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС”, „Обща гражданска отговорност”, „Помощ при пътува-

не” изпреварва ръста на премийния приход.

Най-голям относителен дял в нетния технически резултат (с отчитане на ефекта от презастраховането) по видове застраховки имаха „Автокаско” (35 721 хил. лв.) и „Пожар и природни бедствия” (32 855 хил. лв.).

По застраховка „Заболяване” само три дружества отчетоха дейност, като и при трите brutният технически резултат бе отрицателен, на обща стойност (-17 хил. лв.). По „Застраховка на плавателни съдове” brutният технически резултат бе също отрицателен (-302 хил. лв.) - следствие от отчетения отрицателен резултат при три дружества. По „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” (без „Гражданска отговорност на превозвача”) техническият резултат (brутен и нетен) бе отрицателен, съответно (-36 892 хил. лв.) и (-27 563 хил. лв.), като brutният технически резултат бе отрицателен при 11 от застрахователите, а нетният технически резултат бе отрицателен при 9 от застрахователите (при 16 дружества, лицензирани да извършват дейност по застраховка „Гражданска отговорност” на автомобилистите).

Фактически извършените разходи за 2007 г. от общозастрахователните дружества, свързани с тяхната дейност, възлязоха на 481 207 хил. лв. при 382 441 хил. лв. през 2006 г., което представлява 38 % от brutния премиен приход, реализиран в сектора. Brutният коефициент на разходите в края на отчетния период нарасна на 0,38 от 0,36 в края на предходната година. Аквизиционните разходи представляваха 60 % от извършените фактически разходи и 23 % от реализирания brutен премиен приход към края на годината.

Извършените административни разходи бяха в размер 146 315 хил. лв., или 30 % от общо извършените разходи.

## ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ, ПРЕДЛАГАНИ ОТ ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА

Видове застраховки	2007 г.				2006 г.			
	Брутен коефициент на щетимост	Брутен коефициент на разходите	Брутен комбиниран коефициент	Брутен технически резултат (лв.)	Брутен коефициент на щетимост	Брутен коефициент на разходите	Брутен комбиниран коефициент	Брутен технически резултат (лв.)
1. Застраховка „Злополука”	0,21	0,47	0,68	6 322 210	0,14	0,44	0,58	7 719 395
в т.ч. по задължителна застраховка „Злополука” на пътниците в средствата за обществен транспорт	0,17	0,33	0,50	2 447 281	0,06	0,30	0,36	3 862 044
2. Застраховка „Заболяване”	1,60	0,29	1,90	-16 990	0,96	0,23	1,20	-4 261
3. Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	0,54	0,40	0,94	20 903 400	0,63	0,39	1,02	-14 260 744

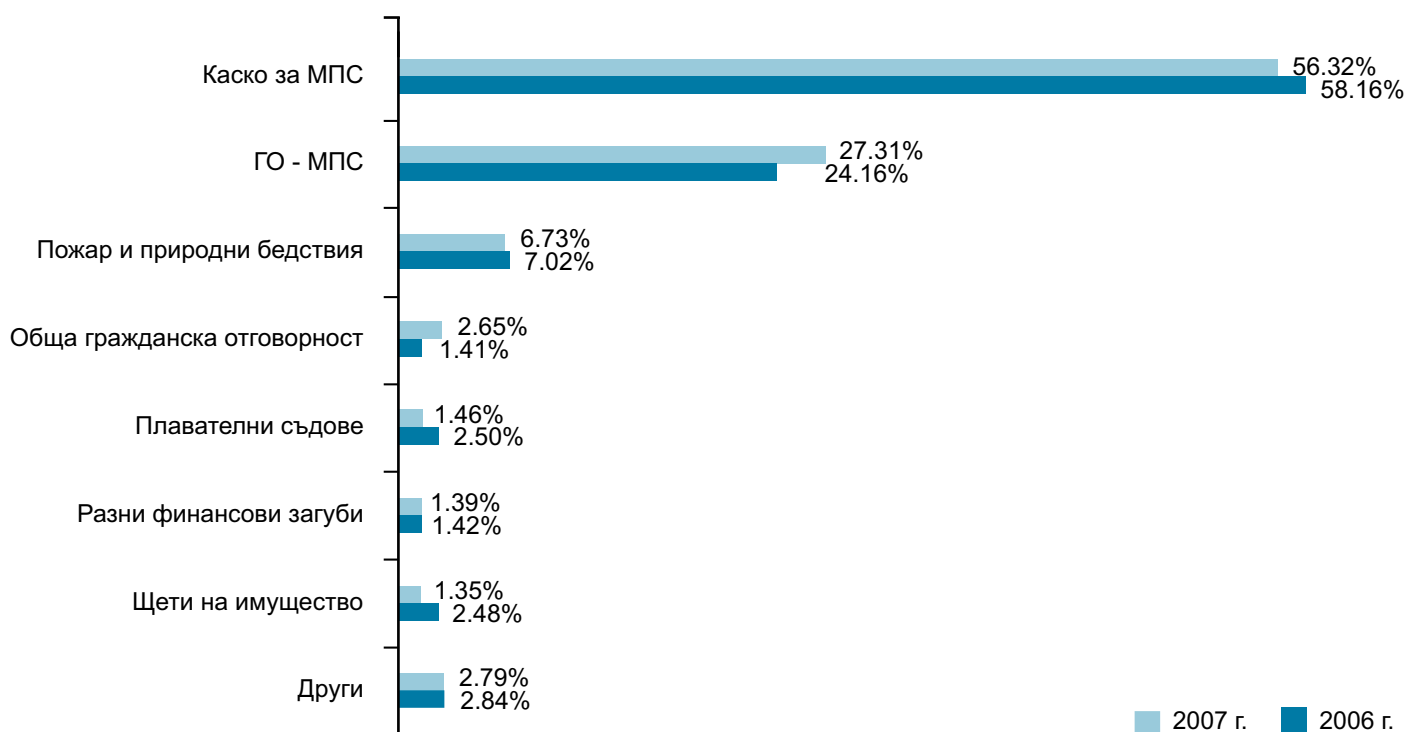
4. Застраховка на релсови превозни средства	0,08	0,31	0,38	2 291 884	0,36	0,28	0,64	1 361 303
5. Застраховка на летателни апарати	0,22	0,12	0,34	6 966 634	0,12	0,09	0,22	11 171 528
6. Застраховка на плавателни съдове	0,64	0,46	1,09	-302 481	0,38	0,30	0,68	4 914 845
7. Застраховка на товари по време на превоз	0,24	0,42	0,66	6 645 633	-0,08	0,38	0,29	11 235 794
8. Застраховка „Пожар и природни бедствия”	0,20	0,31	0,52	82 283 581	0,14	0,29	0,44	77 933 863
9. Застраховка на ”Щети на имущество”	0,12	0,40	0,52	25 544 235	0,20	0,32	0,52	19 540 279
10. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС	0,72	0,39	1,11	-36 978 305	0,59	0,35	0,95	22 564 176
11. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	0,00	0,11	0,10	8 191 678	-0,05	0,21	0,16	8 575 564
12. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	0,01	0,20	0,21	1 720 902	-0,15	0,40	0,25	1 418 556
13. Застраховка „Обща гражданска отговорност”	0,41	0,25	0,66	10 106 861	0,24	0,20	0,45	17 611 598
14. Застраховка на кредити	0,18	0,40	0,58	2 835 100	0,82	0,34	1,16	-1 258 388
15. Застраховка на гаранции	-0,69	0,35	-0,34	4 164 120	0,22	0,30	0,53	2 598 015
16. Застраховка на разни финансови загуби	0,29	0,42	0,71	3 617 284	0,46	0,55	1,01	113 926
17. Застраховка на правни разноски	0,00	1,85	1,85	820	0,00	0,54	0,54	904
18. Помощ при пътуване	0,16	0,57	0,72	2 929 599	0,24	0,60	0,84	1 139 057
<b>ОБЩО:</b>	<b>0,48</b>	<b>0,38</b>	<b>0,86</b>	<b>147 225 875</b>	<b>0,46</b>	<b>0,36</b>	<b>0,81</b>	<b>172 375 408</b>

Разходите за уреждане на претенции за 2007 г. възлязоха на 13 626 хил. лв., или 3 % от общо извършените разходи.

При „Застраховка на правни разноски” фактически извършените разходи през годината възлязоха на 270 лв. и надхвърлиха записания премиен приход по нея в размер 146 лв., а размерът на извършените разходи по застраховка „Помощ при пътуване” бе повече от 50 % от brutния

премиен приход, реализиран по този вид застраховка. Разходите, извършени по „Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства”, възлязоха на 221 873 хил. лв. и заеха най-голям дял от 46 % от общо извършените разходи. На второ място по извършени разходи се нареди с 25 % застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС” - 121 456 хил. лв.

## СТРУКТУРА НА ИЗПЛАТЕНИТЕ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ОТ ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА (В %)



Най-много нараснаха извършените разходи по „Застраховка на кредити“ с 62 % на годишна база.

### 15.2.3. Анализ и структура на техническите резерви и активите за покритие на техническите резерви

Анализ и структура на брутните технически резерви  
Дружествата по общо застраховане образуват техническите си резерви в съответствие с Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите

резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви.

В края на 2007 г. размерът на брутните технически резерви, заделени от общозастрахователните дружества, достигна 903 131 хил. лв. при 690 720 хил. лв. година по-рано.

За 2007 г. спрямо 2006 г. бе наблюдавано нарастване на всички видове резерви, с изключение на резервите, включени в други резерви, одобрени от КФН.

## БРУТНИ ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ В ОБЩОТО ЗАСТРАХОВАНЕ (В ХИЛ. ЛВ.)

Вид технически резерви	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.	31.12.2004 г.	Промяна 2007 г./2006 г.	Промяна 2006 г./2005 г.	Промяна 2005 г./2004 г.
Пренос-премиен резерв	445 885	340 624	257 898	196 567	30,90%	32,08%	31,20%
Резерв за неизтекли рискове	44	33	-	-	33,33%	-	-
Резерв за предстоящи плащания	455 336	341 163	264 751	196 384	33,47%	28,86%	34,81%
Запасен фонд	1 649	1 176	1 286	2 410	40,22%	-8,55%	-46,64%
Резерв за бонуси и отстъпки	217	-	-	-	-	-	-
Други резерви, одобрени от КФН	0	7 724	3 509	-	-100,00%	120,12%	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>903 131</b>	<b>690 720</b>	<b>527 444</b>	<b>395 361</b>	<b>30,75%</b>	<b>30,96%</b>	<b>33,41%</b>

Заделеният размер на резерва за предстоящи плащания в края на 2007 г. възлиза на 455 336 хил. лв., нараствайки с 33,5 % при ръст на премийния приход от 20,9 % на годишна база. По застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС“ заделеният резерв за предстоящи плащания възлиза на 282 918 хил. лв. или се отбелязва ръст от 36,9 % при ръст на премийния приход по този вид застраховка от 15,1 % на годишна база. Увеличението на резерва по тази застраховка е резултат от нарастването с 57 % на частта от него за възникнали, но непредявени претенции, което при някои застрахователи е вследствие от предприетите мерки по констатирано подценяване на резервите при извършени през годината проверки на място, както и от предварителното одобрение на метода за образуване на резерва. Изпреварващото нарастване на резерва за предстоящи плащания (с 132 %) за последните три години спрямо ръста на премийния приход за този период (с 74 %) допринася за повишаването на финансовата стабилност в сектора.

Размерът на пренос-премийния резерв в края на 2007 г. възлиза на 445 885 хил. лв. и отбелязва нарастване от 30,9 % на годишна база. По видове застраховки най-голямо нарастване на пренос-премийния резерв се отчита по „Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“ (с 52 066 хил. лв.), застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС“ (с 33 524 хил. лв.) и застраховка „Пожар и природни бедствия“ (с 8 172 хил. лв.).

#### АНАЛИЗ И СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ ЗА ПОКРИТИЕ НА ТЕХНИЧЕСКИТЕ РЕЗЕРВИ

Към края на 2007 г. сумата на активите за покритие на техническите резерви бе 942 782 хил. лв. и покрито напълно брутния размер на техническите резерви от 903 131 хил. лв., отчетен към края на годината.

#### АКТИВИ ЗА ПОКРИТИЕ НА ТЕХНИЧЕСКИТЕ РЕЗЕРВИ

Видове активи	Към 31.12.2007 г. (хил. лв.)	Отн. дял	Към 31.12.2006 г. (хил. лв.)	Отн. дял
Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България или в държава членка, както и ценни книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в трета държава	135 520	14,37%	90 051	12,94%
Ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България или от държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави, техните централни банки или международни организации, в които членува Република България	183 087	19,42%	174 953	25,14%
Акции и дялове, издадени от инвестиционни дружества и договорни фондове, които извършват дейност при условията и по реда на ЗППЦК, както и акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, чието седалище се намира в държава - членка на ЕС	36 779	3,90%	12 533	1,80%

В структурата на активите за покритие на техническите резерви най-голям дял заеха паричните средства по каса и по разплащателните сметки или депозитите в банки - 28,69 %, като депозитите в банки са 94 % от тази група активи. Дружествата по общо застраховане покриха 19,42 % от техническите си резерви с ДЦК. Най-голямо нарастване на активите за покритие на техническите резерви се отчете при акциите и дяловете, издадени от инвестиционни дружества и договорни фондове - със 193 %. След тях се наредиха депозитите в банки - с 59 %, вземанията от застраховани лица и посредници - с 52 %, и ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари - с 50 %.

#### 15.2.4. Технически резултат и финансов резултат

Към края на 2007 г. дружествата в сектора по общо застраховане отчетоха положителен технически резултат от 37 763 хил. лв., при отчетени 45 909 хил. лв. към края на 2006 г. Най-висок технически резултат постигнаха ЗПАД ЕНЕРГИЯ АД, ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД, ЗПК ЛЕВ ИНС АД и ЗД ЕВРО ИНС АД. От 19 общозастрахователни дружества 7 приключиха периода с отрицателен технически резултат - ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ, ЗД УНИКА АД, ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД, ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД, ЗАД ВИКТОРИЯ АД, ХДИ ЗАД и ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД. Подробна информация относно техническия и финансов резултат на общозастрахователните дружества е поместена в **приложение 15.2.4.**

Общо за сектора се отчете нарастване на стойността на спечелените премии, нетни от презастраховане с 22,37 % на годишна база, а на възникналите претенции, нетни от презастраховане - с 20,76 % на годишна база. По-ниският в сравнение с предходната година технически резултат се дължи предимно на нарастване на нетните оперативни разходи с 23,7 %, а

Право на собственост върху земи и сгради	57 418	6,09%	54 728	7,86%
Вземания към презастрахователи (намалени със задълженията към съответния презастраховател), вкл. дела на презастрахователите в техническите резерви	104 822	11,12%	79 754	11,46%
Депозити и вземания към цеденти	0	0,00%	0	0,00%
Вземания от застраховани лица и посредници, произтичащи от застрахователни и презастрахователни договори, които не са просрочени повече от три месеца	130 191	13,81%	85 629	12,31%
Вземания по заеми срещу застраховки "Живот"	0	0,00%	0	0,00%
Парични средства на каса и по разплащателни сметки или депозити в банки, които имат право да извършват банкова дейност в Република България или в държава членка	270 525	28,69%	177 586	25,52%
- депозити:	253 687	26,91%	159 970	22,99%
- парични средства по разплащателни сметки:	13 845	1,47%	13 318	1,91%
- парични средства по каса	2 993	0,32%	4 299	0,62%
Отложени аквизиционни разходи	23 822	2,53%	17 278	2,48%
Безспорно установени вземания във връзка с възстановяване на данъци	618	0,07%	3 347	0,48%
<b>Общо активи за покритие на техническите резерви:</b>	<b>942 782</b>	<b>100,00%</b>	<b>695 860</b>	<b>100,00%</b>

или с 73 318 хил. лв. в абсолютна стойност, както и на други технически разходи, нетни от презастраховане (в тази позиция застрахователите отчитат като разходи предимно начислените, но несъбрани премии по застрахователните договори) с 71,67 %, или с 35 752 хил. лв. Също така се отчете и нарастване на бонусите и отстъпките от 2 595 хил. лв. на 6 322 хил. лв. Застрахователите, извършващи дейност по общо застраховане, към края на 2007 г. отчетоха нетен финансов резултат в размер 69 773 хил. лв. при реализиран такъв към края на 2006 г. от 68 285 хил. лв. Най-висок финансов резултат постигнаха ЗПАД ЕНЕРГИЯ (20 656 хил. лв.), ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД (15 805 хил. лв.) и ЗПАД АРМЕЕЦ АД (14 910 хил. лв.). Със загуба приключиха 3 общозастрахователни дружества - ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ, ЗД УНИКА АД и ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД, докато година по-рано техният брой бе пет.

#### 15.2.5. Основни балансови показатели

##### СУМА НА АКТИВА И СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Към края на годината стойността на активите на общозастрахователните дружества възлязоха на 1 358 815 хил. лв., като тяхното нарастване бе с 22,9 %. Собственият капитал на застрахователите, предлагащи общозастрахователни услуги, достигна 438 545 хил. лв. при 391 446 хил. лв. за 2006 г. и основно бе концентриран в пет застрахователни дружества: ЗПАД ЕНЕРГИЯ, ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД, ЗПАД АР-

МЕЕЦ АД, ЗПАД БУЛСТРАД АД и ЗПК ЛЕВ ИНС АД. Относителният дял на тези дружества в собствения капитал в общозастрахователния сектор възлезе на 53,51 %. През годината бе реализирано увеличение на размера на записания акционерен капитал при ЗД БУЛ ИНС АД - от 3 000 хил. лв., ЗД ЕВРОИНС АД - от 2 500 хил. лв., ЗПАД ЕНЕРГИЯ - от 2 542 хил. лв., ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗПД ЕАД - от 533 хил. лв., ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД - от 2 000 хил. лв., ЗПК ЛЕВ ИНС АД - от 12 987 хил. лв., ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД - от 400 хил. лв., ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД - от 400 хил. лв., и ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД - от 600 хил. лв. В **приложение 15.2.5** е представена пълна информация за сумата на актива и собствения капитал на общозастрахователните дружества.

Намаление на записания акционерен капитал от 42 200 хил. лв. в края на 2006 г. на 16 880 хил. лв. в края на отчетния период отбеляза ЗД УНИКА АД с цел покриване на непокрита загуба от минали години. Собствените средства на дружествата по общо застраховане, намалени с нематериалните активи, към края на 2007 г. възлязоха на 354 402 хил. лв., границата на платежоспособност възлезе на 197 885 хил. лв. Коефициентът на платежоспособност за целия общозастрахователен сектор намален от 206 % през 2006 г. на 179 % през 2007 г. Всички общозастрахователни дружества спазиха изискването по чл. 80, ал. 1 от Кодекса за застраховането.

**КОЕФИЦИЕНТ НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА ЗА 2007 г.**

Застрахователи	Собствени средства (лв.)	Граница на платежоспособност (лв.)	Коефициент на платежоспособност
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	32 932 842	15 790 676	208,56%
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	34 142 000	21 812 908	156,52%
ЗПАД БУЛСТРАД АД	33 582 601	27 074 310	124,04%
ЗД БУЛ ИНС АД	26 352 071	24 460 842	107,73%
ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	10 111 215	5 276 083	191,64%
БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	11 667 720	155 624	7 497,39%
ЗД УНИКА АД	19 489 000	11 094 617	175,66%
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	42 438 000	30 956 354	137,09%
ЗД ЕВРО ИНС АД	14 691 674	15 722 660	93,44%
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	30 582 500	9 537 750	320,65%
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗПД ЕАД	10 430 124	1 648 075	632,87%
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	7 849 702	1 272 819	616,72%
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	21 829 975	15 528 964	140,58%
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	10 396 956	5 080 163	204,66%
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	9 211 000	724 230	1 271,83%
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	17 673 650	8 743 485	202,14%
ХДИ ЗАД	7 256 500	1 917 925	378,35%
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	7 474 843	565 392	1 322,06%
ОББ-ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	6 289 755	522 462	1 203,87%
<b>ОБЩО:</b>	<b>354 402 128</b>	<b>197 885 338</b>	<b>179,09%</b>

**ИНВЕСТИЦИИ**

Общият размер на инвестициите на компаниите, извършващи дейност по общо застраховане, възлязоха на 839 012 хил. лв., с което се отчете нарастване от 27,37 % за последните 12 месеца. В структурата на агрегирания инвестиционен портфейл на дружествата най-голям дял заеха банковите депозити - 35,96 %, следвани от държавните ценни книжа - 22,23 %. Най-много нараснаха акциите и другите ценни книжа с променлив доход и дялове в инвестиционни фондове с 91,5 %, следвани от депозитите в банки с 51,58 %. Намаляха инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от дъщерни, съвместни и

асоциирани предприятия с 25,43 %.

Реализираните в края на 2007 г. от общозастрахователните дружества приходи от инвестиции възлязоха на 122 351 хил. лв. и отбелязаха ръст от 53,22 % на годишна база. Най-голям дял в тях имаха положителните разлики от преценка на стойността на инвестициите от 57,41 %.

Разходите по инвестиции нараснаха със 112,9 % на годишна база и възлязоха на 40 215 хил. лв. Най-голям дял в тях имаха отрицателните разлики от преценка на стойността на инвестициите от 84,91 %.

**ИНВЕСТИЦИИ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**

Вид инвестиции	31.12.2007 г.		31.12.2006 г.		Промяна
	хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)	
I. Земя и сгради	75 664	9,02%	70 854	10,76%	6,79%
II. Инвестиции в дъщерни, смесени и асоциирани предприятия, в които дружеството има дялово участие, в т.ч.:	52 078	6,21%	49 895	7,57%	4,38%
акции и дялове в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия	36 073	4,30%	32 730	4,97%	10,21%
дългови ценни книжа, издадени от дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия, както предоставени им заеми	5 017	0,60%	6 728	1,02%	-25,43%
други дялови участия	10 988	1,31%	10 437	1,58%	5,28%
дългови ценни книжа, издадени от други предприятия, в които застрахователят има дялово участие, както и предоставени им заеми	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
III. Други финансови инвестиции, в т.ч.:	711 270	84,77%	537 991	81,67%	32,21%
акции и други ценни книжа с променлив доход и дялове в инвестиционни фондове	122 734	14,63%	64 092	9,73%	91,50%
дългови ценни книжа и други ценни книжа с фиксиран доход,	270 127	32,20%	273 954	41,59%	-1,40%
в т.ч. ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата	186 521	22,23%	175 248	26,60%	6,43%
участие в инвестиционните пулове	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
заеми, гарантирани с ипотеки	86	0,01%	70	0,01%	22,86%
други заеми	14 899	1,78%	0	0,00%	-
депозити в банки	301 698	35,96%	199 042	30,22%	51,58%
други	1 726	0,21%	833	0,13%	107,20%
IV. Депозити в седанти	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
<b>ОБЩО:</b>	<b>839 012</b>	<b>100,00%</b>	<b>658 740</b>	<b>100,00%</b>	<b>27,37%</b>

**15.3. Анализ на дейността на дружествата, които извършват дейност по животозастраховане към края, за 2007 г.**

**15.3.1. Премиен приход и пазарен дял**

Брутният премиен приход, реализиран от застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане, към края на 2007 г. възлезе на 235 524 хил. лв. и отчете ръст от 26,65 % на годишна база. От тях 234 148 хил. лв. бе премийният приход от директно животозастраховане и 1 376 хил. лв. е брутният размер на

получените премии по активно презастраховане. Към края на 2006 г. последните възлязоха на 1 155 хил. лв. Единственото животозастрахователно дружество, което извършва дейност по активно презастраховане към края на 2007 г. чрез поемане на рискове по застраховка „Злополука“, бе ЗПАД ДЗИ.

Ръстът на брутния премиен приход за 2007 г. нарасна с 2,68 процентни пункта в сравнение с този, отчетен за 2006 г.

Реализираният премиен приход от дружествата по животозастраховане е представен в **приложение 15.3.1**. Всички животозастрахователи, с изключение на ЗПАД



ДЗИ и ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ, отчетоха положителен ръст на годишна база по отношение на реализираните от тях към края на 2007 г. премиен приходи. ЗПАД ДЗИ отчете отрицателен ръст от (-26,19 %), като пазарният дял на дружеството намаля от 29,62 % към края на 2006 г. на 17,26 % към края на 2007 г.

Пазарният дял на четирите животозастрахователни дружества с най-висок премиен приход към края на 2007 г. (ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД, ЗПАД ДЗИ, ЗК УНИКА ЖИВОТ АД и ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД) бе изчислен на 64,50 % при 72,11 % към края на 2006 г.

На следващата графика е представена степента на концентрация на животозастрахователния пазар, измерена чрез ННІ, и дялът на първите четири компании.

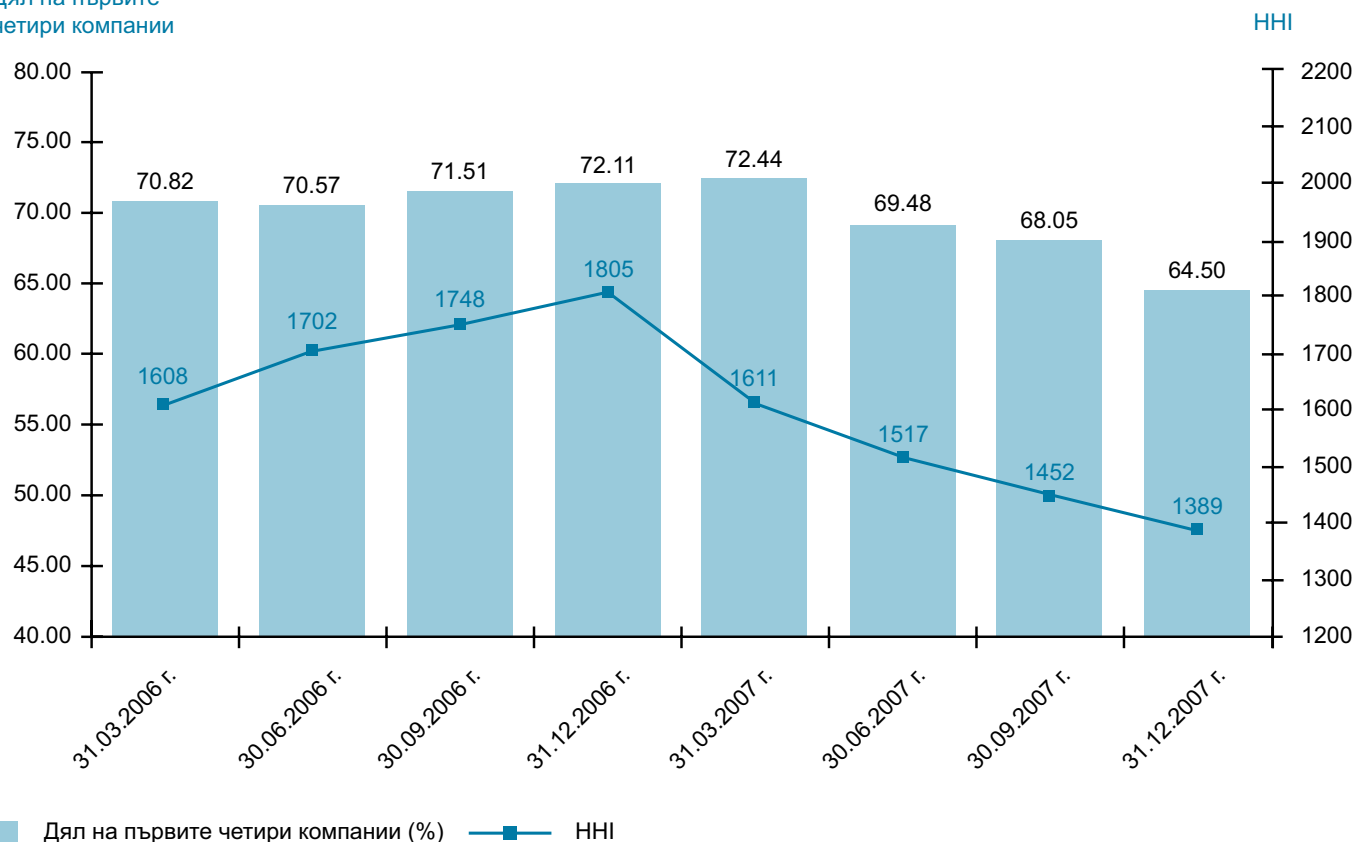
Стойностите на индекса на Херфиндал - Хиршман се движат в границите между 1000 и 1805, което показва,

лязоха на 6 910 хил. лв., или 2,93 % от брутния премиен приход в сектора. Делът на презастраховането при животозастрахователните компании остана относително нисък, като коефициентът на самозадържане бе 0,97.

Преобладаващ относителен дял в структурата на портфейла на застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане, продължи да заема застраховка „Живот“ и рента - 73,20 %, с двете ѝ основни разновидности - застраховка „Живот“ (90,54 %) и застраховка за пенсия или рента (9,46 %). В сравнение с 2006 година се забелязва намаляване (с 0,69 процентни пункта) на дела на застраховка „Живот“ и рента в структурата на портфейла на животозастрахователите, като същевременно делът на застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, нарасна от 7,37 % към края на 2006 г. на 10,57 % към края на 2007 г.

## КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНИЯ ПАЗАР, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ННІ, И ДЯЛ НА ПЪРВИТЕ ЧЕТИРИ КОМПАНИИ

Дял на първите четири компании



че като цяло животозастрахователният пазар е умерено концентриран и липсва силна конкуренция между дружествата, опериращи на него.

Забелязва се, че през 2006 г. стойността на индекса е нараствала, достигайки 1805 единици към края на годината, но от началото на 2007 г. той започва постепенно да спада и към края на 2007 г. се изчислява на 1389 единици. Тази тенденция е показателна за постепенното отслабване на концентрацията на животозастрахователния пазар и засилване на конкуренцията, което се дължи на разширяване на обхвата на дейността на някои от съществуващите дружества и включването на нови участници на нашия пазар.

Цедираните на презастрахователи премии от животозастрахователните компании към края на 2007 г. въз-

Най-висок ръст в брутния премиен приход, реализиран към края на 2007 г., спрямо 2006 г., бе наблюдаван при застраховки „Живот“, свързана с инвестиционен фонд (86,93 %), „Злополука“ (47,31 %) и „Живот“ (39,58 %). Намаляване на премиения приход на годишна база бе наблюдаван при „Допълнителна застраховка“ (-31,37 %) и „Застраховка за пенсия или рента“ (-24,73 %).

ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД зае водещо място по продажба на застраховка „Живот“ и рента (27,37 %) и „Женитбена и детска застраховка“ (49,11 %). ЗПАД ДЗИ бе дружеството, реализирало основна част от премиения приход по застраховка „Злополука“ (22,92 %). ЗПАД ДЗИ и ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД бяха водещи и в продажбата на застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, като ре-

**КОЕФИЦИЕНТ НА САМОЗАДЪРЖАНЕ В ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕТО ПО ЗАСТРАХОВАТЕЛИ ЗА 2007 г.**

Застраховател	Брутен премиен приход (хил. лв.)	Отстъпени премии на презастрахователи (хил. лв.)	Коефициент на самозадържане
ЗД КД ЖИВОТ АД	716	0	1,00
ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	1 074	0	1,00
ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	20	0	1,00
СИНДИКАЛНА ВЗК	5614	0	1,00
ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ	501	0	1,00
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	5 921	12	1,00
ЗПАД ДЗИ	40 649	329	0,99
ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	4 829	42	0,99
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	30 685	384	0,99
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	56 127	953	0,98
ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	24 463	999	0,96
ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	13 952	604	0,96
ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	21 748	1096	0,95
ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД	23 989	1210	0,95
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ ЗД АД	5 236	1281	0,76
ЗЕД ЦКБ ЖИВОТ	0	0	0,00
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	0	0	0,00
<b>ОБЩО:</b>	<b>235 524</b>	<b>6 910</b>	<b>0,97</b>

лизираха съответно 46,24 % и 46,13 % от премиения приход по тази застраховка. Водеща в продажбата на „Постоянна здравна застраховка” бе ЗК УНИКА ЖИ-

ВОТ АД (36,42 %), а на „Допълнителна застраховка” - ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД (42,44 %).

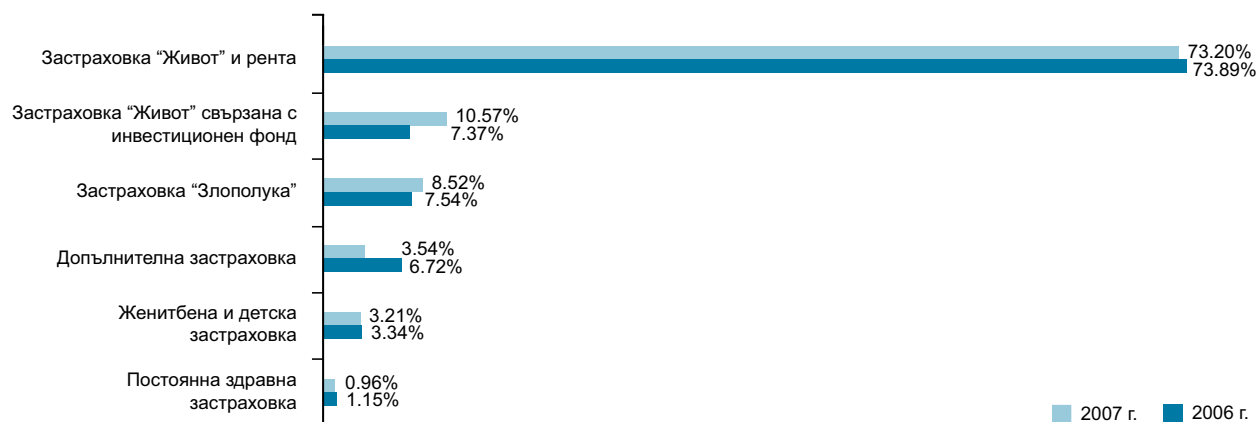
**ПРЕМИЕН ПРИХОД, РЕАЛИЗИРАН ОТ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ, ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ ЗА 2007 г.**

Видове застраховки	Премиен приход				Ръст
	2007 г.		2006 г.		
	хил. лв.	отн. дял	хил. лв.	отн. дял	
1. Застраховка “Живот” и рента	184 306	73,20%	142 714	73,89%	29,14%
а) застраховка “Живот”	166 876	66,28%	119 556	61,90%	39,58%
- смесена застраховка “Живот”	154 361	61,31%	115 330	59,71%	33,84%

- рискована застраховка „Живот“ (с покрит само риска „смърт“)	12 515	4,97%	3 832	1,98%	226,61%
б) застраховка за пенсия или рента	17 430	6,92%	23 157	11,99%	-24,73%
2. Женитбена и детска застраховка	8 087	3,21%	6 445	3,34%	25,48%
3. Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд	26 603	10,57%	14 232	7,37%	86,93%
4. Постоянна здравна застраховка	2 412	0,96%	2 212	1,15%	9,07%
5. Изкупуване на капитал	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
6. Допълнителна застраховка	8 909	3,54%	12 982	6,72%	-31,37%
7. Застраховка „Злополука“	21 457	8,52%	14 566	7,54%	47,31%
<b>ОБЩО:</b>	<b>251 776*</b>	<b>100,00%</b>	<b>193 150*</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,35%</b>

\*Разликата с посочения по-горе премиен приход е в резултат от възприетата от някои застрахователи счетоводна политика за отделяне на депозитния компонент на премията по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, и включването му в резерва по този вид застраховка, както и от различията в признаване на премиения приход при разсрочено плащане на премията за периоди по-малки от 1 година - цялата годишна премия или само премията с падежи през отчетния период.

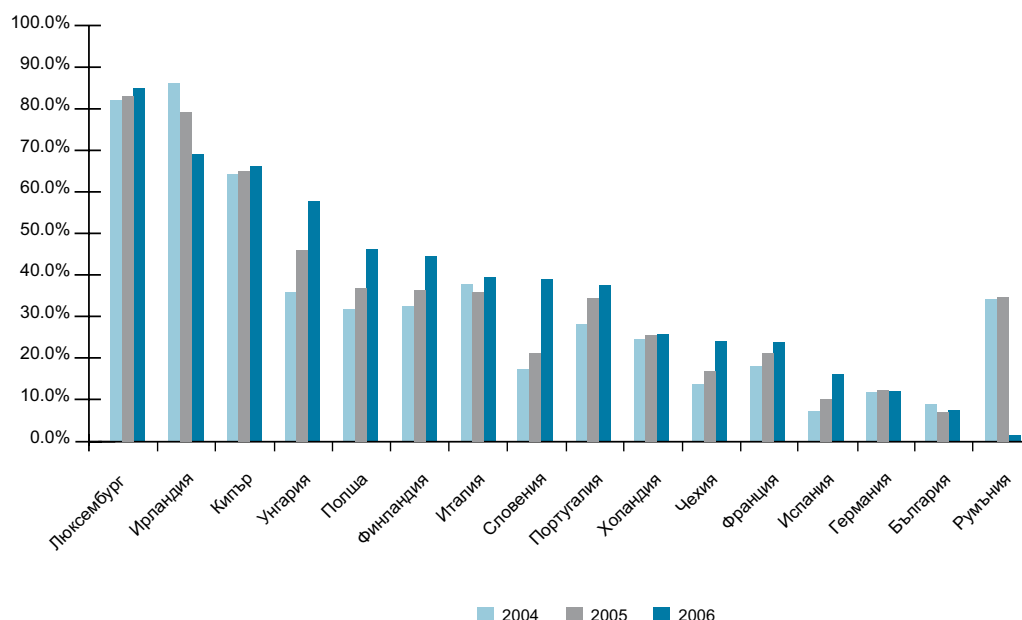
### СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА



Следващата графика илюстрира дела, който застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, заема

в общия размер на портфейла на животозастрахователите в някои европейски страни през 2005 г. и 2006 г.

### ДЯЛ НА ЗАСТРАХОВКА „ЖИВОТ“, СВЪРЗАНА С ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД, В ОБЩИЯ ПОРТФЕЙЛ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ В НЯКОИ ЕВРОПЕЙСКИ СТРАНИ ПРЕЗ 2004 г., 2005 г. И 2006 г. (В %)



Източник: CEIOPS-DOC-18/07, Financial Conditions and Financial Stability in the European Insurance and Occupational Pension Fund Sector 2006-2007.

## КОЕФИЦИЕНТ НА САМОЗАДЪРЖАНЕ В ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕТО ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ ЗА 2007 г.

Видове застраховки	Брутен премиен приход (хил. лв.)	Отстъпени премии на презастрахователи (хил. лв.)	Коефициент на самозадържане
Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд	26 603	24	1,00
Женитбена и детска застраховка	8 087	20	1,00
Застраховка „Живот“ и рента	184 306	3 827	0,98
Застраховка „Злополука“	21 457	1 263	0,94
Постоянна здравна застраховка	2 412	189	0,92
Допълнителна застраховка	8 909	1 583	0,82
Изкупуване на капитал	0	0	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>251 776*</b>	<b>6 907</b>	<b>0,97</b>

\*Разликата с отчетения по-горе премиен приход е в резултат от възприетата от някои застрахователи счетоводна политика за отделяне на депозитния компонент на премията по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, и включването му в резерва по този вид застраховка.

Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, заема значителен дял в портфейла на голяма част от европейските животозастрахователи, което се дължи на ръста на фондовия пазар през последните няколко години и на високата доходност, предлагана от инвестиционните продукти в животозастраховането.

През последните години застраховките „Живот“, свързани с инвестиционни фондове, успешно се предлагат и на животозастрахователните пазари на новите страни - членки на Европейския съюз, като например Унгария, Полша, Кипър, Словения, Чехия и др., където делът на тази застраховка в портфейлите на застрахователите е между 20 % и повече от 60 %. Очаква се в бъдеще тези продукти да заемат все по-голямо присъствие и на българския застрахователен пазар. В структурата на отстъпените премии на презастрахователи по видове застраховки с най-голям дял бяха: застраховка „Живот“, „Допълнителна застраховка“, застраховка „Злополука“.

### 15.3.2. Анализ и структура на изплатените обезщетения и разходите, свързани със застрахователната дейност по видове застраховки

Изплатените претенции от застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане (**приложение 15.3.2А**), към края на 2007 г. възлязоха на 77 767 хил. лв., като ръстът на годишна база бе 14,26 %. От тях 214 хил. лв. бяха изплатените суми и обезщетения на цеденти.

В общата структура на изплатените претенции (**приложение 15.3.2Б**) най-голям относителен дял продължи да заема застраховка „Живот“ и рента - 77,65 %, в рамките на която 87,82 % от плащанията бяха по застраховка „Живот“. Следващи по относителен дял бяха застраховка

„Живот“, свързана с инвестиционен фонд - 7,44 %, и „Допълнителна застраховка“ - 6,22 %.

Най-голям дял в изплатените през периода януари - декември 2007 г. суми и обезщетения имаше ЗПАД ДЗИ (34,40 %), като дружеството зае водещо място по изплатени претенции при повечето животозастрахователни продукти. Изплатени суми и обезщетения от животозастрахователите по видове застраховки за 2007 г. са представени в **приложение 15.3.2В**.

Изплатените към края на 2007 г. суми и обезщетения от животозастрахователите възлязоха на 77 321 хил. лв. по общо 84 693 броя искове. От тях 10 507 бяха откупените застрахователни договори, по които бяха изплатени 10 083 хил. лв. като откупни стойности. За сравнение към края на 2006 г. бяха откупени 12 180 броя застраховки и по тях бяха изплатени 5 308 хил. лв.

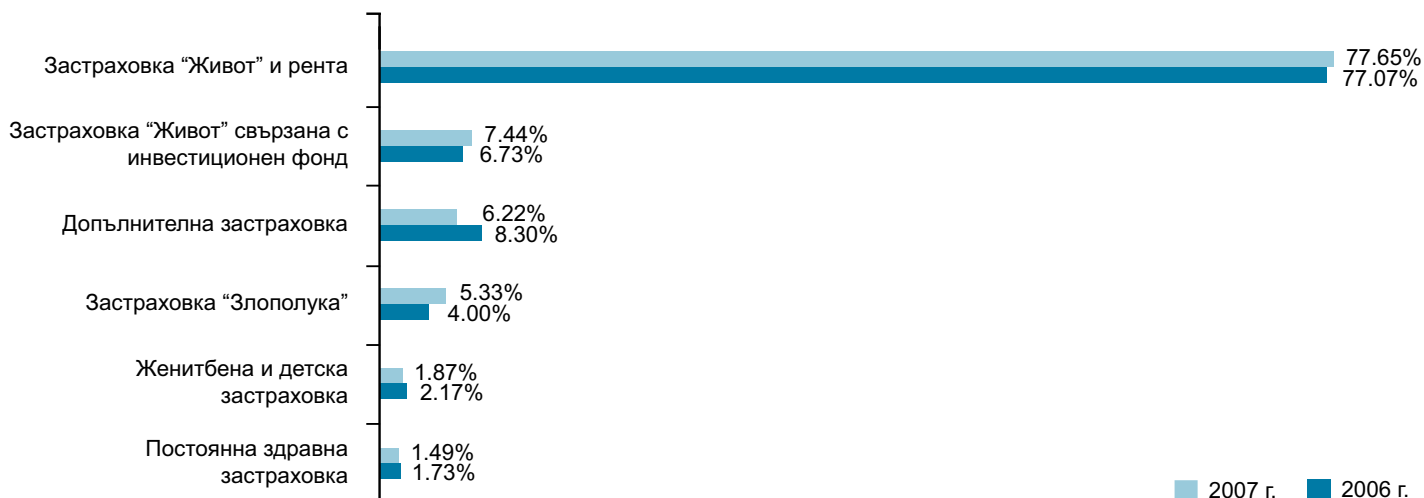
Възстановените суми и обезщетения по презастрахователни договори възлязоха на 1 917 хил. лв., което бе 2,47 % от изплатените през 2007 г. претенции по животозастраховане.

Разходите, извършени от животозастрахователите във връзка с осъществяване на дейността им, възлязоха на 81 905 хил. лв. към края на 2007 г. при 67 613 хил. лв. към края на 2006 г., или бе наблюдавано нарастване от 21 % на годишна база. Извършените разходи към края на 2007 г. бяха 35 % от брутния премиен приход, реализиран за периода.

Аквизиционните разходи заеха дял от 51 % от общо извършените разходи за периода, а административните - 44 %. Аквизиционните разходи бяха 18 % от премиения приход, реализиран в сектора, а административните съответно 15 %.

Най-голям дял в общо извършените разходи имаха разходите по застраховка „Живот“ и рента - 72 %. На второ място в структурата на извършените разходи

## СТРУКТУРА НА ИЗПЛАТЕНИТЕ ПРЕТЕНЦИИ ОТ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА



се нареди застраховка „Злополука“ (14 %), следвана от застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд (8 %).

Най-голямо нарастване на годишна база в размера на разходите бе наблюдавано при застраховка „Живот, свързана с инвестиционен фонд“ - 58 %.

**15.3.3.** Анализ и структура на техническите резерви и активите за покритие на техническите резерви

### АНАЛИЗ И СТРУКТУРА НА БРУТНИТЕ ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ

Към края на 2007 г. общият размер на брутните техни-

### БРУТНИ ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ В ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕТО (В ХИЛ. ЛВ.)

Вид технически резерви	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.	31.12.2004 г.	Промяна 2007 г./ 2006 г.	Промяна 2006 г./ 2005 г.	Промяна 2005 г./ 2004 г.
Пренос-премиен резерв	25 263	18 669	15 690	10 906	35,32%	18,99%	43,87%
Резерв за неизтекли рискове	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Резерв за предстоящи плащания	15 656	14 759	13 318	9 496	6,08%	10,82%	40,25%
Математически резерв	235 005	172 404	123 932	85 088	36,31%	39,11%	45,65%
Капитализирана стойност на пенсиите	28 071	22 629	16 678	11 241	24,05%	35,68%	48,37%
Резерв за бъдещо участие в дохода	2 547	516	2 079	1 310	393,60%	-75,18%	58,70%
Резерв за бонуси и отстъпки	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Запасен фонд	2 598	2 573	2 573	2 169	0,97%	0,00%	18,63%
Други резерви, одобрени от КФН	1 922	3 332	1 531	1 089	-42,32%	117,64%	40,59%
Застрахователни резерви по застраховки „Живот“, свързани с инвестиционен фонд	51 156	32 992	23 226	16 075	55,06%	42,05%	44,49%
<b>ОБЩО:</b>	<b>362 218</b>	<b>267 874</b>	<b>199 027</b>	<b>137 374</b>	<b>35,22%</b>	<b>34,59%</b>	<b>44,88%</b>

чески резерви, заделени от животозастрахователите, възлезе на 362 218 хил. лв., нараствайки с 35,22 % спрямо заделените резерви към края на 2006 г. Наблюдавано бе увеличение в размера на всички видове резерви, с изключение на резервите, включени в други резерви, одобрени от КФН, които намаляха с 42,32 %.

Най-голям дял в brutния размер на техническите резерви зае математическият резерв - 64,88 %. Към края на 2007 г. нарастването му бе 36,28 % на годишна база. Промяната в размера на математическия резерв по дългосрочните застраховки, предлагани от животозастрахователите, бе 62 570 хил. лв. към края на 2007 г. при 48 312 хил. лв. към края на предходната година. Нарасналият размер на промяната в резерва бе следствие от по-високия ръст на премиения приход по дългосрочните животозастраховки към края на 2007 г. (29 %) от този, отчетен към края на 2006 г. (27 %).

Резервът „Капитализирана стойност на пенсиите“, образуван към края на 2007 г., се увеличи с 24,05 % на годишна база, или с 5 444 хил. лв. Отчетената към края на 2007 г. промяна в размера на този резерв бе по-малка от тази за 2006 г. (5 951 хил. лв.), което се дължи на по-ниския ръст в размера на премиения приход по застраховка за пенсия или рента за 2007 г. (-24,73 %), в

сравнение с 2006 г. (20,89 %).

Общият размер на застрахователните резерви по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, нарасна с 55,06 %, или с 18 163 хил. лв. към края на 2007 г. при 9 767 хил. лв. промяна към края на 2006 г. Същевременно brutният премиен приход по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, се увеличи с 86,93 % за разглеждания период при отчетени 49,56 % за предходния период. Делът на резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, в общата сума на резервите бе изчислен на 14,12 %.

#### АНАЛИЗ И СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ ЗА ПОКРИТИЕ НА ТЕХНИЧЕСКИТЕ РЕЗЕРВИ

Стойността на активите за покритие на техническите резерви на животозастрахователите (без резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд) към 31 декември 2007 г. възлезе на 349 764 хил. лв. при 254 201 хил. лв. към края на 2006 г. Активите за покритие на резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, от своя страна, бяха 48 205 хил. лв. при 29 608 хил. лв. към края на 2006 г. Към 31 декември 2007 г. общата сума на активите за покритие на техническите резерви (с резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд) покри напълно brutния размер на техническите резерви от 362 218 хил. лв.

#### АКТИВИ ЗА ПОКРИТИЕ НА ТЕХНИЧЕСКИТЕ РЕЗЕРВИ

Активи за покритие на техническите резерви		31.12.2007 г.		31.12.2006 г.	
		хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)
Активи за покритие на техническите резерви (без резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд), в т.ч.		349 764		254 201	
Активи в държави членки		51 575	14,75%	10 534	4,14%
Активи в трети държави		3 246	0,93%	1 232	0,48%
1.	Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България или в държава членка, както и акции, квалифицирани облигации и други квалифицирани дългови ценни книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в трета държава	78 330	22,40%	43 005	16,92%
2.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България или от държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави, техните централни банки или международни организации, в които членува Република България	99 150	28,35%	82 414	32,42%
3.	Акции и дялове, издадени от инвестиционни дружества и договорни фондове, които извършват дейност при условията и по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, както и акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, чието седалище се намира в държава членка на ЕС	15 789	4,51%	3 741	1,47%
4.	Право на собственост върху земи и сгради	22 164	6,34%	23 829	9,37%
5.	Вземания към презастрахователи (намалени със задълженията към съответния презастраховател), включително дела на презастрахователите в техническите резерви	770	0,22%	643	0,25%

6.	Депозити и вземания към цеденти	0	0,00%	0	0,00%
7.	Вземания от застраховани лица и посредници, произтичащи от застрахователни и презастрахователни договори, които не са просрочени повече от три месеца	8 098	2,32%	7 897	3,11%
8.	Вземания по заеми срещу застраховки "Живот"	11 475	3,28%	5 926	2,33%
9.	Парични средства на каса и по разплащателни сметки или депозити в банки, които имат право да извършват банкова дейност в Република България или в държава членка	80 346	22,97%	59 926	23,57%
10.	Отложени аквизиционни разходи	33 643	9,62%	26 818	10,55%
11.	Безспорно установени вземания във връзка с възстановяване на данъци	0	0,00%	0	0,00%
Активи за покритие на резервите по застраховка "Живот", свързана с инвестиционен фонд, в т.ч.		48 205		29 608	
Активи в държави членки		15 913	33,01%	4 313	14,57%

В държави членки и в трети държави бяха разположени съответно 14,75 % и 0,93 % от общия размер на активите за покритие на техническите резерви (без резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд). За сравнение към края на 2006 г. тези проценти бяха съответно 4,14 % и 0,48 %.

Най-голям дял в структурата на активите за покритие на техническите резерви заеха ДЦК - 28,35 %, следвани от парични средства на каса и по разплащателни сметки или депозити в банки - 22,97 %, ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - 22,40 % и т.н.

Активите за покритие на техническите резерви (без резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд) се увеличиха с 37,59 % за периода януари - декември 2007 г. Най-много нараснаха акциите и дяловете, издадени от инвестиционни дружества и договорни фондове - с 322,05 %. След тях се наредиха вземанията по заеми срещу застраховка „Живот“ - 93,64 %, и ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - 82,14 %. Намаляване за разглеждания период бе наблюдавано единствено в размера на правото на собственост върху земи и сгради - с 6,99 %.

Сумата на активите за покритие на резервите по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, се увеличи с 62,81 % през 2007 г. Към края на периода 33 % от тях, или 15 913 хил. лв., бяха разположени в държави членки. В сравнение с 2006 г., последните нараснаха повече от два пъти.

#### 15.3.4. Технически резултат и финансов резултат

Резултатът от застрахователна дейност в животозастраховането (**приложение 15.3.4**) към края на 2007 г. бе положителен и възлезе на 13 179 хил. лв., при отрицателен технически резултат от (-11 516 хил. лв.) към края на 2006 г. За положителния технически резултат допринесе изпреварващият темп на нарастване на нетните спечелени премии (25,14 %) пред темпа на нарастване на нетните възникнали претенции (10,15 %) в сектора.

Най-висок технически резултат постигнаха ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД - 7 546 хил. лв., или 57,26 % от общия технически резултат, и ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД - 4 904 хил. лв., или 37,21 % от общия технически резултат в сектора. Същевременно 7 от за-

страхователите, опериращи на животозастрахователния пазар, приключиха годината с отрицателен технически резултат (ЗД КД ЖИВОТ АД (-1 475 хил. лв.); ЗПАД ДЗИ (-722 хил. лв.); ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД (-691 хил. лв.); ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД (-688 хил. лв.); ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД (-468 хил. лв.); ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД (-78 хил. лв.) и ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ (-16 хил. лв.)). Постигнатият общ нетен финансов резултат по животозастраховане към края на 2007 г. възлезе на 51 879 хил. лв., като за 2006 г. той бе 170 989 хил. лв. Причина за значително по-високият финансов резултат, реализиран през 2006 г., бе печалбата на ДЗИ АД от осъществената през 2006 г. продажба на акции, държани от дружеството.

Най-висок дял в отчетения положителен финансов резултат имаха ЗПАД ДЗИ - 70,79 %, ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД - 16,74 %, и ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД - 8,49 %. Пет от застрахователите приключиха 2007 г. с отрицателен финансов резултат - ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД, ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД, ЗД КД ЖИВОТ АД, ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД и ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД.

#### 15.3.5. Основни балансови показатели

##### СУМА НА АКТИВА И СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Общият размер на активите в животозастрахователния сектор възлезе на 807 256 хил. лв. към 31 декември 2007 г., с което се отчете ръст от 28,48 % на годишна база. Сумата на актива и собственият капитал на животозастрахователите е представен в **приложение 15.3.5**.

Ангажираният в животозастрахователния сектор собствен капитал нарасна с 24,15 % на годишна база и възлезе на 418 360 хил. лв. Отбелязаното нарастване бе резултат предимно от увеличаване на записания капитал на животозастрахователите от 102 154 хил. лв. към края на 2006 г. на 132 016 хил. лв. към края на 2007 г., както и от нарастване на неразпределената печалба в сектора от 9 870 хил. лв. към края на 2006 г. на 174 889 хил. лв. към края на 2007 г. Този ръст в размера на неразпределената печалба бе за сметка на печалбата от предходната 2006 г., която се изчис-

**КОЕФИЦИЕНТ НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ В ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕТО ЗА 2007 г.**

Застрахователи	Собствени средства (лв.)	Граница на платежоспособност (лв.)	Коефициент на платежоспособност
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	15 348 938	7 170 928	214%
ЗПАД ДЗИ	215 413 000	4 782 750	4 504%
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	8 789 233	2 703 697	325%
ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	9 587 009	1 150 086	834%
ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД	8 562 616	3 385 237	253%
ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	8 673 521	2 364 165	367%
ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	7 750 744	1 485 038	522%
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	9 587 009	1 150 086	834%
СИНДИКАЛНА ВЗК	434 000	261 946	166%
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	6 979 036	3 163 696	221%
ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	7 338 252	1 186 026	619%
ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ	6 519 000	73 130	8 914%
ЗД КД ЖИВОТ АД	7 942 316	23 796	33 377%
ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ	500 312	121 891	410%
ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	6 666 974	125 796	5 300%
ЗЕД ЦКБ ЖИВОТ	6 400 000	0	0
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	10 128 907	0	0
<b>ОБЩО:</b>	<b>336 620 868</b>	<b>29 148 268</b>	<b>1 155%</b>

ляваше на 170 989 хил. лв. и беше резултат основно от печалбата на ЗПАД ДЗИ от продажбата на акции, държани от дружеството. ЗПАД ДЗИ приключи 2006 г. с финансов резултат, възлизащ на 162 895 хил. лв. Впоследствие, към края на 2007 г. дружеството имаше неразпределена печалба от 169 306 хил. лв., при 7 777 хил. лв. за 2006 г.

Към края на 2007 г. общият размер на собствените средства в животозастрахователния сектор, намалени с нематериалните активи, възлезе на 336 621 хил. лв., докато границата на платежоспособност бе 29 148 хил. лв. Коефициентът на платежоспособност, който изразява степента на покритие на договорните задължения на застрахователите в дългосрочен план със собствения капитал, показва стойност от 1 155 %. Всички дружества разполагат с достатъчно средства, с които да гарантират изпълнение на дългосрочните

си задължения.

### ИНВЕСТИЦИИ

Инвестициите на застрахователите, извършващи дейност по животозастраховане, се увеличиха с 55,83 % на годишна база и към края на 2007 г. възлизаха на 672 279 хил. лв. Това нарастване бе резултат предимно от увеличаването на инвестициите от балансовата група „Други финансови инвестиции“ (с 60,21 %), които към края на 2007 г. съставляваха 81,45 % от общия размер на инвестициите в животозастрахователния сектор. Най-голям дял в тази група, от своя страна, имаха депозитите в банки (49,03 %) и дълговите ценни книжа и другите ценни книжа с фиксиран доход (41,35 %). Към края на 2007 г. банковите депозити бяха 268 478 хил. лв., нараствайки със 155,9 % на годишна база. Дълговите ценни книжа и другите ценни книжа с



**ИНВЕСТИЦИИ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**

Вид инвестиции	31.12.2007 г.		31.12.2006 г.		Промяна
	хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)	
I. Земя и сгради	29 547	4,40	28 510	6,61	3,64%
II. Инвестиции в дъщерни, смесени и асоциирани предприятия, в които дружеството има дялово участие, в т.ч.:	46 936	6,98	31 504	7,30	48,98%
Акции и дялове в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия	31 533	4,69	31 401	7,28	0,42%
Дългови ценни книжа, издадени от дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия, както предоставени им заеми	0	0,00	0	0,00	0,00%
Други дялови участия	403	0,06	103	0,02	291,26%
Дългови ценни книжа, издадени от други предприятия, в които застрахователят има дялово участие, както и предоставени им заеми	15 000	2,23	0	0,00	0,00%
III. Други финансови инвестиции, в т.ч.:	547 591	81,45	341 789	79,23	60,21%
Акции и други ценни книжа с променлив доход и дялове в инвестиционни фондове	30 921	4,60	81 277	18,84	-61,96%
Дългови ценни книжа и други ценни книжа с фиксиран доход,	226 420	33,68	138 139	32,02	63,91%
в т.ч. ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата	139 729	20,78	110 174	25,54	26,83%
Участие в инвестиционните пулове	0	0,00	0	0,00	0,00%
Заеми, гарантирани с ипотечи	0	0,00	0	0,00	0,00%
Други заеми	20 793	3,09	14 028	3,25	48,22%
Депозити в банки	268 478	39,94	104 915	24,32	155,90%
Други	980	0,15	3 430	0,80	-71,43%
IV. Депозити в седанти	0	0,00	0	0,00	0,00%
ИНВЕСТИЦИИ В ПОЛЗА НА ПОЛИЦИ ПО ЗАСТРАХОВКА "ЖИВОТ", СВЪРЗАНА С ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД	48 205	7,17	29 608	6,86	62,81%
<b>ОБЩО:</b>	<b>672 279</b>	<b>100,00</b>	<b>431 411</b>	<b>100,00</b>	<b>55,83%</b>

фиксиран доход се увеличи с 63,91 % на годишна база и бяха изчислени на 226 420 хил. лв., в това число 139 729 хил. лв. ДЦК. Значителният ръст в размера на тези инвестиции бе резултат от нарастване банковите депозити на ЗПАД ДЗИ от 55 524 хил. лв. към края на 2006 г. на 193 479 хил. лв. към края на 2007 г., и на дълговите ценни книжа и другите ценни книжа с фиксиран доход на дружеството - от 14 272 хил. лв. към края на 2006 г. на 60 504 хил. лв. към края на 2007 г. Забелязва се намаляване на инвестициите в акции и други ценни книжа с променлив доход и дяловете

в инвестиционни фондове с 61,96 %. Това отново се дължи на ЗПАД ДЗИ, което отчете 100 % намаление в стойността на разглежданите инвестиции. Акциите и другите ценни книжа с променлив доход и дяловете в инвестиционни фондове на ЗПАД ДЗИ, които към края на 2006 г. възлизаха на 72 398 хил. лв., към края на 2007 г. бяха изключени от инвестиционния портфейл на дружеството.

Размерът на инвестициите в полза на застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, се увеличи с 62,81 % и достигна 48 205 хил. лв. Тези инвестиции

бяха 7,17 % от общия размер на инвестициите в животозастрахователния сектор.

Инвестициите в дъщерни, смесени и асоциирани предприятия, в които дружествата имат дялови участия, също нараснаха (с 48,98 %) и към края на 2007 г. бяха 46 936 хил. лв., или 6,98 % от общия размер на инвестициите в животозастрахователния сектор.

Към 31 декември 2007 г. инвестициите на ЗПАД ДЗИ съставляват 51,12 % от общия размер на инвестициите в животозастрахователния сектор.

Приходите от инвестиции на застрахователите, осъществяващи дейност по животозастраховане, отбелязоха спад от (-66,66 %) на годишна база и към края на 2007 г. бяха 70 596 хил. лв. Най-голям дял в тях имат печалбите от реализация на инвестициите (38,48 %) и приходите от дялови участия (27,44 %).

Разходите по инвестиции в животозастрахователния сектор, от своя страна, също намаляха с 15,01 % на годишна база и бяха изчислени на 17 554 хил. лв. към края на 2007 г. Най-голям дял в тях имат отрицателните разлики от преоценка на стойността на инвестициите (75,94 %).

#### 15.4. Анализ на дейността на дружествата, които извършват дейност по доброволно здравно осигуряване към края за 2007 г.

##### 15.4.1. Премиен приход и пазарен дял

Брутният премиен приход, реализиран от дружествата, извършващи дейност по доброволно здравно осигуряване (приложение 15.4.1), към края на 2007 г. възлезе на 25 314 хил. лв., с което се отчете ръст от 11,9 % на

годишна база. През 2006 г. този ръст бе 27,2 %, което се изразява в спад от 15,3 процентни пункта.

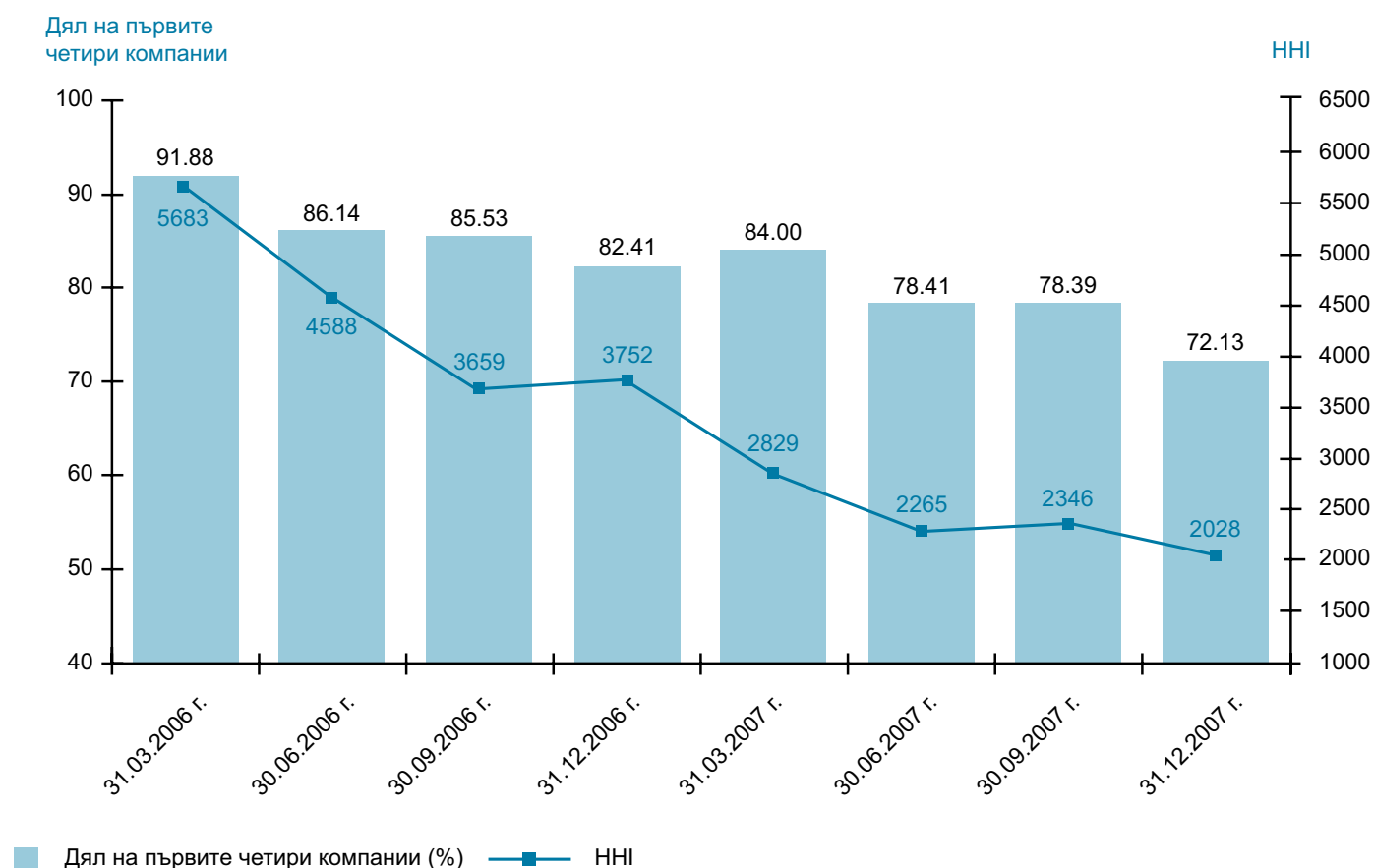
Всички здравноосигурителни дружества отчетоха положителен ръст на годишна база в реализираните от тях към края на 2007 г. премиен приходи, с изключение на ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД (-26,08 %). В резултат продължи тенденцията на намаляване на пазарния дял на ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД, който към края на периода бе изчислен на 39,07 %, при 59,14 % за 2006 г. и 60,21 % през 2005 г.

Пазарният дял на четирите здравноосигурителни дружества с най-висок премиен приход към 31 декември 2007 г. (ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД, ДОМ - ЗДРАВЕ АД, ЗОФ МЕДИКО-21 АД и ЗОАД ДЗИ АД) бе изчислен на 72,13 %, при 82,41 % към края на 2006 г.

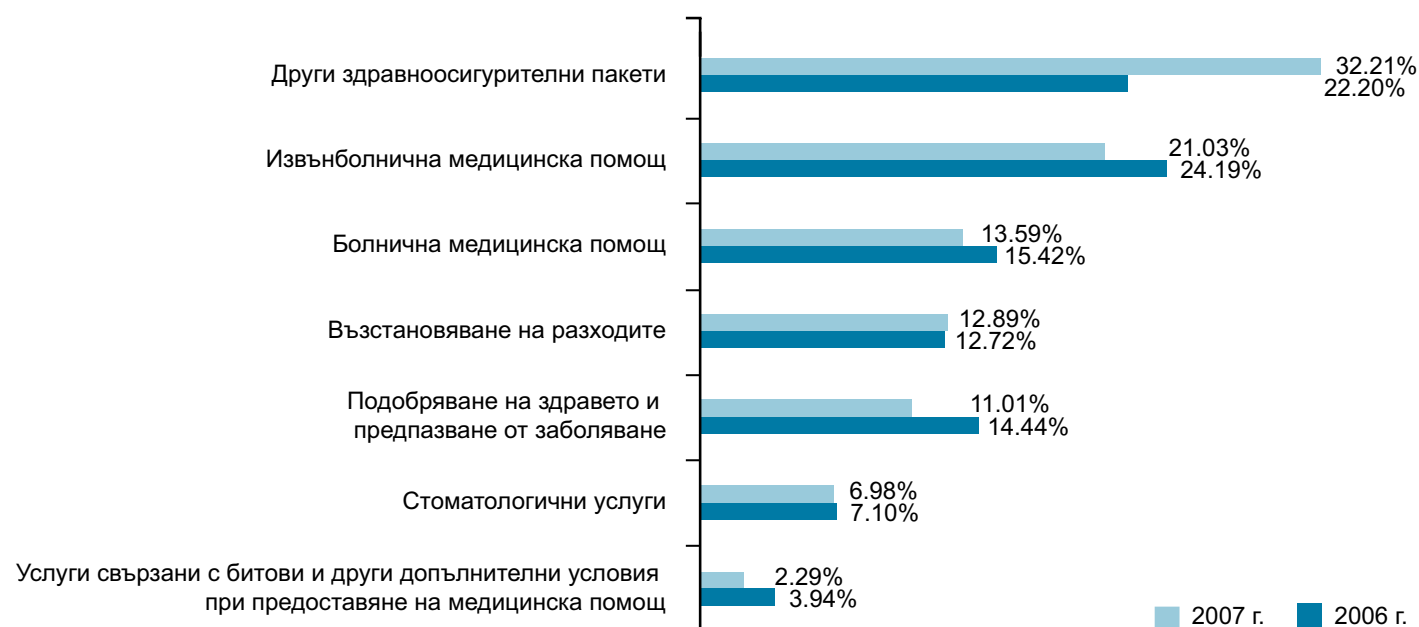
На следващата графика е представена степента на концентрация на пазара по доброволно здравно осигуряване, измерена чрез ННІ, и делът на първите четири дружества.

От първото тримесечие на 2006 г. до края на 2007 г. стойностите на индекса на Херфиндал - Хиршман са над 1800. Това показва, че здравноосигурителният пазар е силно концентриран, със слаба конкурентна среда и съответно голям относителен дял на малък брой участници. Забелязва се, че като цяло индексът ННІ показва тенденция на спад и към края на месец декември 2007 г. достига стойност от 2028. Делът на първите четири дружества с най-висок пазарен дял също постепенно намалява и към 31 декември 2007 г. спада до 72,13%. Тази тенденция показва постепенно

#### КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ПАЗАРА ПО ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ННІ, И ДЯЛ НА ПЪРВИТЕ ЧЕТИРИ ДРУЖЕСТВА



## СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА НА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА (В %)



засилване на конкуренцията на пазара по доброволно здравно осигуряване, но като цяло той е все още силно концентриран.

В структурата на портфейла на здравноосигурителните дружества най-голям относителен дял заема пакетът „Други здравноосигурителни пакети” (32,21 %). По този пакет бе наблюдавано значително увеличение на премиения приход в абсолютна стойност в сравнение с края на 2006 г. - с 3 150 хил. лв., или 62,81 %. Следващи по относителен дял бяха пакетите „Извънболнична медицинска помощ” (21,03 %) и „Болнична медицинска помощ” (13,59 %).

При четири от здравноосигурителните пакети промяната бе отрицателна спрямо 2006 г. Най-голямо бе намалението при пакет „Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия при предоставяне на медицинска помощ” - с 34,72 %.

Броят на здравноосигурените лица по действащи договори към края на 2007 г. на дружествата по доброволно здравно осигуряване възлиза на 263 754 при

374 289 през отчетната 2006 г.

### 15.4.2. Анализ и структура на изплатените обезщетения и разходите, свързани със здравноосигурителната дейност по видове пакети

Изплатените претенции от дружествата, извършващи дейност по доброволно здравно осигуряване, към края на 2007 г. възлязоха на 15 323 хил. лв., като ръстът на годишна база бе изчислен на 21,62 % (**приложение 15.4.2**).

Най-голям дял в изплатените за 2007 г. претенции имаше ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД - 61,34 %.

По видове пакети с най-голям дял от общо изплатените претенции през 2007 г. бяха „Извънболнична медицинска помощ” - 26,06 %, следвани от „Други здравноосигурителни пакети” - 24,10 %, и „Възстановяване на разходи” - 16,27 %.

Най-голямо увеличение на размера на изплатените обезщетения на годишна база отбелязаха пакети: „Подобря-

## ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО ВИДОВЕ ПАКЕТИ, ПРЕДЛАГАНИ ОТ ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА

Видове пакети	2007 г.			
	Коефициент на щетимост	Коефициент на разходите	Комбиниран коефициент	Технически резултат (в лв.)
1. Подобряване на здравето и предпазване от заболяване	0,93	0,53	1,46	-1 276 099
2. Извънболнична медицинска помощ	0,76	0,52	1,28	-1 355 032
3. Болнична медицинска помощ	0,32	0,50	0,82	326 162
4. Стоматологични услуги	1,18	0,33	1,51	-832 806
5. Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия, при предоставяне на медицинска помощ	0,05	0,75	0,81	210 979
6. Възстановяване на разходите	0,85	0,36	1,21	-707 674
7. Други здравноосигурителни пакети	0,60	0,34	0,94	964 337
<b>ОБЩО:</b>	<b>0,68</b>	<b>0,43</b>	<b>1,11</b>	<b>- 2 670 134</b>

ване на здравето и предпазване от заболяване” - 85,01 %, „Други здравноосигурителни пакети” - от 36,39 % и „Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия при предоставяне на медицинска помощ” - 35,52 %.

От предната таблицата се вижда, че през отчетната 2007 г. общият технически резултат при здравноосигурителните пакети е отрицателен и възлиза на -2 670 хил. лв. Положителен е техническият резултат само при пакетите „Болнична медицинска помощ”, „Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия и при предоставяне на медицинска помощ” и „Други здравноосигурителни пакети”.

здравето и предпазване от заболяване”, „Извънболнична медицинска помощ”, „Стоматологични услуги” и „Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия при предоставяне на медицинска помощ”.

Фактическите разходи, извършени от здравноосигурителните дружества във връзка с тяхната дейност към края на 2007 г., възлязоха на 10 998 хил. лв. при 6 992 хил. лв. към края на 2006 г., или бе наблюдавано нарастване от 57,29 % на годишна база.

Аквизиционните разходи (разходите, произтичащи от сключването или подновяването на здравноосигурителните договори) заеха дял от 29,78 % от общо извър-

## СТРУКТУРА НА ИЗПЛАТЕНИТЕ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ОТ ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА



## ИЗМЕНЕНИЕ НА ПРЕМИЙНИЯ ПРИХОД И ИЗПЛАТЕНИТЕ ПРЕТЕНЦИИ ПО ВИДОВЕ ПАКЕТИ НА ГОДИШНА БАЗА

Видове пакети	Ръст/спад на brutния премиен приход за 2007 г. спрямо 2006 г.	Увеличение/намаление на изплатените претенции за 2007 г. спрямо 2006 г.
1. Подобряване на здравето и предпазване от заболяване	-14,45%	85,01%
2. Извънболнична медицинска помощ	-2,47%	28,37%
3. Болнична медицинска помощ	-1,11%	-36,37%
4. Стоматологични услуги	10,23%	17,63%
5. Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия при предоставяне на медицинска помощ	-34,72%	35,52%
6. Възстановяване на разходите	13,74%	2,01%
7. Други здравноосигурителни пакети	62,81%	36,39%
<b>ОБЩО:</b>	<b>12,20%</b>	<b>21,61%</b>

От таблицата се вижда, че на годишна база увеличението на изплатените претенции изпреварва ръста на премиения приход при пакетите „Подобряване на

шените разходи в края на 2007 г., а административните разходи - 67,32 %. За 2007 г. се отчете нарастване на административните разходи в доброволното здравно

осигуряване в размер на 38,06 % спрямо предходната година, докато увеличението на аквизиционните разходи бе със 125,6 %.

Най-голям относителен дял в общо извършените разходи заеха тези, извършени по здравноосигурителния пакет „Други здравноосигурителни пакети“, които възлязоха на 2 802 хил. лв., или 25,48 %. След тях се наредиха разходите, извършени по пакетите „Извънболнична медицинска помощ” - 2 767 хил. лв., или 25,16 %, и „Болнична медицинска помощ” - 1 730 хил. лв., или 15,73 % от общо извършените разходи в сектора.

Почти двойно се увеличиха разходите по пакета „Услуги, свързани с битови и други допълнителни условия при предоставяне на медицинска помощ” - с 99,21 %, но този пакет бе с малка тежест в портфейла на здравноосигурителните дружества. Нараснаха и разходите по пакетите „Възстановяване на разходите” - с 64,23 %, и при „Други здравноосигурителни пакети” - с 64,32 % на годишна база.

#### 15.4.3. Анализ и структура на техническите резерви и активите за покритие на техническите резерви

##### ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИ РЕЗЕРВИ

Към края на 2007 г. общият размер на здравноосигурителните резерви, заделени от дружествата, извършващи дейност по доброволно здравно осигуряване, възлезе на 10 377 хил. лв., нараствайки с 51,05 % спрямо заделените резерви в края на 2006 г. Наблюдавано бе увеличение в размера на всички видове резерви. Размерът на здравноосигурителните резерви нарасна с

##### ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИ РЕЗЕРВИ (В ХИЛ. ЛВ.)

Вид здравноосигурителни резерви	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.	31.12.2004 г.	Промяна 2007г./2006 г.	Промяна 2006г./2005 г.	Промяна 2005 г./2004 г.
Пренос-премиен резерв	7 442	5 746	3 424	2 094	29,52%	67,82%	63,51%
Резерв за неизтекли рискове	506	33	528	318	1433,33%	-93,75%	66,04%
Резерв за предстоящи плащания	1 684	570	368	240	195,44%	54,89%	53,33%
Запасен фонд	584	481	0	0	21,41%	-	-
Резерв за бонуси и отстъпки	161	40	0	0	0	-	-
Други резерви, одобрени от КФН	0	0	0	0	0	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>10 377</b>	<b>6 870</b>	<b>4 320</b>	<b>2 652</b>	<b>51,05%</b>	<b>59,03%</b>	<b>62,90%</b>

по-бързи темпове в сравнение с премиения приход на здравноосигурителните дружества. За сравнение през 2007 г. премиеният приход се увеличи с 11,91%, което бе с 39,14 процентни пункта по-малко от нарастването на здравноосигурителните резерви. Тази тенденция се вижда и за отчетната 2006 г., през която резервите се увеличиха с 59,03 %, а премиеният приход - с 27,17 %. Отношението между заделените здравноосигурителни резерви в края на 2007 г. и записаните премии през годината бе 40,99 %, а същото съотношение през 2006 г. бе 30,37 %.

Най-голям дял в brutния размер на техническите резерви зае пренос-премиеният резерв - 71,72 %. Към края на 2007 г. нарастването в размера му бе изчислено на 29,52 % на годишна база. По видове пакети най-голямо нарастване на пренос-премиения резерв бе отчетено по пакетите „Други здравноосигурителни пакети” (88,49 %), „Стоматологични услуги” (66,53 %) и „Болнична медицинска помощ” (59,75 %).

Пренос-премиеният резерв, заделен към 31 декември 2007 г., бе 29,4 % от brutния премиен приход, реализиран от дружествата по доброволно здравно осигуряване за периода.

##### АКТИВИ ЗА ПОКРИТИЕ НА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ РЕЗЕРВИ

Сумата на активите за покритие на здравноосигурителните резерви към 31 декември 2007 г. бе 11 953 хил. лв. спрямо 7 252 хил. лв. в края на 2006 г. В следващата таблица е представена структурата на активите за покритие на здравноосигурителните резерви към

## АКТИВИ ЗА ПОКРИТИЕ НА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ РЕЗЕРВИ

Видове активи	31.12.2007 г.		31.12.2006 г.	
	хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)
Държавни ценни книжа	4 746	39,71%	3 209	44,25%
Необременени с тежести недвижими имоти	62	0,52%	209	2,88%
Облигации, издадени и гарантирани от общините	40	0,33%	0	0,00%
Акции и облигации, издадени от търговски дружества и приети за търговия на фондова борса	1 941	16,24%	463	6,38%
Банкови депозити	4 967	41,55%	1 210	16,69%
Ипотечни облигации	197	1,65%	167	2,30%
Вземания по здравноосигурителни договори	-		1 994	27,50%
<b>Общо активи за покритие на техническите резерви:</b>	<b>11 953</b>	<b>100%</b>	<b>7 252</b>	<b>100,00%</b>

края на 2007 г.:

За 2007 г. общият размер на активите за покритие на здравноосигурителните резерви нарасна с 64,82 % в сравнение с края на 2006 г. Към 31 декември 2007 г. бе наблюдавано увеличение на активите в банкови депозити с 310,50 % и на активите в акции и облигации с 319,22 % спрямо края на 2006 г.

От структурата на активите за покритие на здравноосигурителните резерви се забелязва, че най-голям дял заемат банковите депозити - 41,55 %, следвани от ДЦК - 39,71 %.

### 15.4.4. Технически резултат и финансов резултат

Резултатът от здравноосигурителната дейност (**приложение 15.4.4**) към края на 2007 г. намаля значително, като отново бе отрицателен и възлезе на -4 896 хил. лв. при отрицателен технически резултат от -392 хил. лв. в края на 2006 г. За отрицателния технически резултат допринесе изпреварващото нарастване на възникналите претенции (29,93 %) и на нетните оперативни разходи (44,53 %) в сравнение със спечелените премии (15,98 %). През 2007 г. 10 здравноосигурителни дружества приключиха с отрицателен технически резултат, като най-нисък бе при ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД, в размер -4 293 хил. лв. при -63 хил. лв. в края на 2006 г. Само 5 от дружествата, извършващи дейност по доброволно здравноосигуряване, реализираха положителен технически резултат - ДОМ ЗДРАВЕ АД, ЗОФ МЕДИКО 21 АД, ЗОК НАДЕЖДА АД, ОЗОФ ДОВЕРИЕ и ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД.

Към края на 2007 г. дружествата в сектора по доброволно здравно осигуряване отчетоха отрицателен финансов резултат от -2 497 хил. лв., при -9 хил. лв., отчетен в края на 2006 г. Седем от общо 15 здравноосигурителни дружества приключиха годината със загуба, като най-голяма бе загубата на ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД.

### 15.4.5. Основни балансови показатели

#### СУМА НА АКТИВА И СОБСТВЕН КАПИТАЛ НА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА.

Общата сума на активите на здравноосигурителните дружества възлезе на 45 243 хил. лв. към 31 декем-

ври 2007 г., с което се отчете ръст от 54,56 % на годишна база. Собственият капитал в сектора нарасна с 36,51 % на годишна база и възлезе на 27 969 хил. лв. Сумата на актива и собственият капитал на здравноосигурителните дружества е представена в **приложение 15.4.5**.

В следващата таблица са представени собствените средства и границата на платежоспособност на дружествата по доброволно здравноосигуряване, от която се вижда, че собствените им средства многократно превишават границата им на платежоспособност.

### ИНВЕСТИЦИИ

В здравноосигурителния сектор общият размер на инвестициите възлезе на 22 968 хил. лв., като бе отчетено нарастване от 57,64 % на годишна база. Това нарастване бе резултат предимно от увеличаване на инвестициите от балансовата група „Други финансови инвестиции“ (63,26 % или 8 553 хил. лв.), които към края на 2007 г. съставляваха 96,10 % от общия размер на инвестициите в сектора. Най-голям дял в тази група инвестиции, от своя страна, имаха депозитите в банки (45,58 %) и дълговите ценни книжа и други ценни книжа с фиксиран доход (32,32 %).

Инвестициите в акции и дялове в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия намаляха с 28,05%. Основно това се дължи на ОЗОФ „Доверие“ АД, при което се отчете 100%-но намаление в стойността на разглежданите инвестиции.

В общата структура на инвестициите преобладаваха бързоликвидните инструменти - банкови депозити (43,80 %) и държавни ценни книжа (24,33 %). Към края на 2007 г. банковите депозити възлязоха на 10 061 хил. лв., нараствайки със 77,04 % на годишна база.

Приходите от инвестиции на здравноосигурителните дружества към 31 декември 2007 г. бяха в размер 3 144 хил. лв. при отчетени 822 хил. лв. за 2006 г. Най-висок относителен дял в общия приход имаше приходът от положителни разлики от преоценка на инвестициите - 72,93 %.

Разходите по инвестиции за 2007 г. възлязоха на 717 хил. лв. За сравнение към края на 2006 г. техният размер бе 314 хил. лв. Най-голям дял от общите разходи по инвестиции заеха отрицателни разлики от преоценка на инвестициите - 68,48 %.

**СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА И ГРАНИЦА НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ НА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА**

Здравноосигурителни дружества	Собствени средства	Граница на платежоспособност	Коефициент на платежоспособност
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД	1 437 992	2 234 028	64,37%
ОЗОФ ДОВЕРИЕ АД	2 174 329	364 605	596,35%
ЗОД БУЛСТРАД ЗДРАВЕ АД	1 579 521	184 737	855,01%
ЗОАД ДЗИ АД	1 781 815	390 274	456,56%
ЗОФ МЕДИКО 21 АД	2 063 513	476 330	433,21%
БЗОФ АД	1 194 000	70 111	1703,03%
ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	2 279 561	59 373	3839,42%
ДОМ - ЗДРАВЕ АД	2 087 809	1 108 889	188,28%
ЗОК НАДЕЖДА АД	1 931 996	246 420	784,03%
ЗОД ПЛАНЕТА АД	1 772 000	152 040	1165,48%
ЗОК СВ. НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ АД	2 089 569	122 865	1700,70%
ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	1 999 537	15 119	13225,24%
ЗОД ВСЕОТДАЙНОСТ АД	1 871 362	222 307	841,79%
ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД	454 000	14 166	3204,86%
ЗОК ЦКБ ЕАД	952 241	0	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>25 669 246</b>	<b>5 661 265</b>	<b>453,42%</b>

**ИНВЕСТИЦИИ НА ДРУЖЕСТВАТА ПО ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**

Вид инвестиции	31.12.2007 г.		31.12.2006 г.		Промяна
	хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)	
I. Земя и сгради	0	0,00	0	0,00	-
II. Инвестиции в дъщерни, смесени и асоциирани предприятия, в които дружеството има дялово участие, в т.ч.:	895	3,90	1 050	7,21	-14,76%
Акции и дялове в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия	395	1,72	549	3,77	-28,05%
Дългови ценни книжа, издадени от дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия, както предоставени им заеми	0	0,00	0	0,00	0,00%
Други дялови участия	500	2,18	501	3,44	-0,20%
Дългови ценни книжа, издадени от други предприятия, в които застрахователят има дялово участие, както и предоставени им заеми	0	0,00	0	0,00	0,00%
III. Други финансови инвестиции, в т.ч.:	22 073	96,10	13 520	92,79	63,26%

Акции и други ценни книжа с променлив доход и дялове в инвестиционни фондове	3 085	13,43	1 147	7,87	168,96%
Дългови ценни книжа и други ценни книжа с фиксиран доход,	7 135	31,06	6 056	41,56	17,82%
в т.ч. ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата	5 589	24,33	5 087	34,91	9,87%
Участие в инвестиционните пулове	0	0,00	0	0,00	0,00%
Заеми, гарантирани с ипотеки	0	0,00	0	0,00	0,00%
Други заеми	140	0,61	134	0,92	4,48%
Депозити в банки	10 061	43,80	5 683	39,00	77,04%
Други	1 652	7,19	500	3,43	230,40%
<b>ОБЩО:</b>	<b>22 968</b>	<b>100,00</b>	<b>14 570</b>	<b>100,00</b>	<b>57,64%</b>

#### 15.5. Застрахователно посредничество и разпределение на премиения приход на застрахователите по канали на продажба

Към края на 2007 г. общият брой на регистрираните застрахователни брокери бе 234, а на застрахователните агенти - 49 802, от които по животозастраховане - 12 497 и по общо застраховане - 37 305. Застрахователните агенти юридически лица бяха 2414, еднолични търговци - 2459 и физически лица - 44 929. Застрахователните агенти, извършващи посредническа дейност в полза на клоновете на застрахователите от държавни членки, бяха 496.

Премиеният приход, реализиран чрез застрахователните брокери в полза на застрахователи със седалище в Република България през 2007 г., бе в размер 404 448 хил. лв. От тях 372 200 хил. лв. бяха реализирани в общото застраховане и 32 248 хил. лв. - в животозастраховането. Премиеният приход, реализиран чрез застрахователните брокери, достигна 50,4 % ръст на годишна база.

В структурата на реализирания премиен приход по общо застраховане чрез застрахователни брокери най-голям дял запазиха автомобилните застраховки - „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“ (55,7 %) и „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“ (20,8 %), следвани от „Пожар и природни бедствия“ (7,4 %) и „Щети на имущество“ (5,8 %). При животозастраховането реализираният чрез застрахователните брокери премиен приход бе основно по застраховка „Живот“ и рента (91,5 %).

Приходите от комисиони на застрахователните брокери възлязоха на 101 947 хил. лв. и отчетоха ръст от 70,2 % на годишна база. От тях 91 329 хил. лв. бяха приходи от комисиони в общото застраховане и 10 618 хил. лв. - в животозастраховането. Комисионите на брокерите, отнесени към реализирания чрез тях премиен приход, бяха 24,5 % в общото застраховане и 32,9 % в животозастраховането. Съществена промяна в относителния дял на комисионите в общото застраховане и в животозастраховането в сравнение с 2006 г. нямаше.

Размерът на всички изплатени комисиони през отчетния период като процент от записаните премии бе 25,2 %, като предходната година този процент беше 22,3 %. Премиеният приход, реализиран чрез застрахователните брокери, и приходите от комисиони на застрахователните брокери са представени

#### в приложение 15.5А.

Автомобилните застраховки „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“ и „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“ имаха най-голям принос в увеличението на премиения приход, реализиран чрез застрахователните брокери в общозастрахователния сектор, като отчетоха ръст от 77,03 % и 71,02 % на годишна база и премиен приход съответно от 207 294 хил. лв. и 77 315 хил. лв. По тези два вида застраховки се отчете и най-голям приход от комисиони - 50 704 хил. лв., или ръст от 82,8 % на годишна база, по застраховка „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“, и 21 176 хил. лв., или ръст от 86,1 % на годишна база, по застраховка „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“. Отчетеният висок ръст на премиения приход по автомобилните застраховки се обяснява с нарасналото търсене от страна на потребителите на професионалните услуги, предоставяни им от застрахователните брокери. Изпреварващият ръст на прихода от комисиони в сравнение с ръста на премиения приход по автомобилните застраховки се дължи на конкуренцията между застрахователите и стремежа им да заемат по-големи пазарни позиции.

През 2007 г. с най-голям пазарен дял при застрахователните брокери бяха МАРШ ЕООД със 7,47 % и РАЙФАЙЗЕН ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР ЕООД със 7,26 %. Съвкупният дял на премиения приход от първите четири брокера - МАРШ ЕООД, РАЙФАЙЗЕН ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР ЕООД, АЙ ЕНД ДЖИ ИШУРЪНС БРОКЕРС ООД и ЕС ДИ АЙ ГРУП ЕООД бе 25,62 %. За сравнение с 2006 г. делът на първите четири брокера беше 30,91 %. Това показва, че концентрацията в застрахователното посредничество намалява спрямо миналите отчетни години, но все още остава висока.

Разпределението на премиения приход в общото застраховане по канали на продажби (**приложение 15.5Б**) бе: 39 % чрез застрахователни агенти, 32 % чрез застрахователни брокери и 29 % чрез директни продажби.

Данните на застрахователите по общо застраховане относно премиения приход, реализиран чрез застрахователни брокери, се разминават с данните, подадени от самите брокери. Причината за това е, че някои брокери отчитат реализирания чрез тях премиен приход на база получени, а не на база записани премии.



## ПАЗАРНА КОНЦЕНТРАЦИЯ В ЗАСТРАХОВАТЕЛНО-ТО ПОСРЕДНИЧЕСТВО



Поради разминаване на премиения приход по агрегирания отчет за доходите на животозастрахователите и премиения приход по канали на продажби не е възможно да се посочи неговото разпределение по съответните канали на продажби.

### 15.6. Гаранционен фонд

От датата на влизане в сила на Договора за присъединяване на Република България към Европейския съюз Гаранционният фонд изплаща обезщетения по събития (пътнотранспортни произшествия), настъпили на територията на страните от Европейското икономическо пространство в следните случаи:

- при пътнотранспортно произшествие, което е причинено от неизвестно (неидентифицирано) моторно превозно средство, на територията на Република България и в резултат на което са причинени имуществени и неимуществени вреди (увредено е имущество на трети лица, причинени са смърт или телесни увреждания);

- при пътнотранспортно произшествие, което е причинено от водач без задължителна застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, на територията на Република България или друга държава членка и в резултат на което са причинени имуществени и неимуществени вреди;

- при пътнотранспортно произшествие, което е причинено на територията на Република България от водач без задължителна застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите или сертификат „Зелена карта“, управляващ моторно превозно средство, регистрирано в държава извън Европейското икономическо пространство;

- при пътнотранспортно произшествие, което е причинено на територията на Република България или

на друга държава членка от моторно превозно средство, владението върху което е било отнето чрез кражба или грабеж, като Гаранционният фонд не плаща за вредите, претърпени от лице, което по собствена воля е пътувало в моторното превозно средство, знаейки, че владението върху него е било придобито чрез кражба или грабеж.

Във връзка с това за ГФ възниква задължението и да възстановява суми, изплатени от компенсационните органи в държавите членки при възникване на застрахователно събитие.

Функциите и отговорностите на компенсационните органи и гаранционните фондове са уредени и ясно дефинирани в подписания от всички страни - членки на ЕС, Адендум № 2 към Споразумението между Компенсационните органи и Гаранционните фондове, регулиращо взаимоотношенията между тях при настъпване на пътнотранспортно произшествие на територията на страните - членки на ЕС (и на ЕИП).

След приемането на Закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховането през ноември 2007 г. бе създаден Фонд за обезпечаване на застрахователни вземания на потребителите на застрахователни услуги при несъстоятелност на застраховател със седалище в Република България или на застраховател от трета държава, регистрирал клон в нашата страна по Търговския закон. Обезпечителният фонд е обособена сметка към Гаранционния фонд, която се управлява от компетентните органи на Гаранционния фонд. Обезпечителният фонд се финансира чрез годишни вноски от застрахователите и изплаща гарантираните размери на застрахователните вземания по застраховките съгласно чл. 311в от Кодекса за застраховането.

Въз основа на предоставения годишен отчет за дейността на Гаранционния фонд през 2007 г. се констатираха следните тенденции във финансовото му състояние:

Приходите от вноски на застрахователи възлязоха на 17 812 хил. лв. и нараснаха с 324,2 % спрямо предходния отчетен период. Този ръст се дължи на значително по-високата вноска, която застрахователите по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите внасяха в Гаранционния фонд през 2007 г. - 10 лв. за всяко застраховано МПС при 2,30 лв. през 2006 г.

С Решение № 1526-ГФ от 14.11.2007 г. Комисията за финансов надзор определи размера на вноската през 2008 г. да бъде намален от 10 лв. на 8,50 лв. за всяко отделно МПС, за отговорността във връзка с чието използване е сключена задължителна застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите (включително гранична застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите).

Средствата на Гаранционния фонд се разходват за плащания на обезщетения на пострадали лица, административни и други разходи, свързани с неговата дейност. В **приложение 15.6** е представен отчетът за доходите на Гаранционния фонд.

Най-голям дял в общата структура на разходите имат разходите за обезщетения (46,4 %) и административните разходи (20,7 %), като нарастването на първите на годишна база се изчислява на 42,04 %, а на административните разходи - на 31,15 %.

През 2007 г. към фонда бяха предявени общо 679 претенции, от които 526 за имуществени вреди и 153 за

неимуществени вреди.

От имуществените щети - 514 бяха за неключена застраховка „Гражданска отговорност“ и 12 за щети, причинени от неправоспособни водачи (за събития, настъпили преди 1 януари 2006 г.).

От неимуществените щети 27 бяха причинени от неизвестен водач, 99 бяха за неключена застраховка „Гражданска отговорност“ и 27 за щети, причинени от неправоспособни водачи (за събития, настъпили преди 1 януари 2006 г.).

Разходите за обезщетения на ГФ през 2007 г. отбелязаха ръст от 42,04 % спрямо предходната година и достигнаха 2 284 хил. лв., в т.ч.:

- 266 имуществени щети за сумата от 250 хил. лв., от които 126 хил. лв. по 130 претенции за минали години, и

- 103 щети за неимуществени вреди за сумата от 2 034 хил. лв., от които 1 061 хил. лв. по 51 претенции от минали години и 174 хил. лв. по 11 неимуществени вреди, причинени от неизвестен извършител.

Гаранционният фонд приключи отчетната 2007 г. с финансов резултат, възлизащ на 13 232 хил. лв., при 2 014 хил. лв. за 2006 г. Причината за значително повишият финансов резултат за 2007 г. бе изпреварващото нарастване на общия размер на приходите на фонда (284,7 %) пред размера на разходите (76,4 %).

Средствата на Гаранционния фонд, формирани от вноски на застрахователите, извършващи задължително застраховане, от глоби и имуществени санкции, от приходи от инвестиране средствата на фонда и други, бяха изчислени на 24 426 хил. лв. Намалени с резерва за предстоящи плащания в размер 4 928 хил. лв., те възлязоха на 19 498 хил. лв. Размерът на разполагаемите средства отговаря на изискването съгласно чл. 287, ал. 1 КЗ, според което минималният им размер е определен на 3 000 хил. лв.

Средствата на фонда се инвестират в съответствие с решение на управителния съвет по реда за инвестиране на техническите резерви на застрахователите, предвиден в КЗ, и съобразно общите принципи за инвестиране, приети от Съвета на фонда.

Общият размер на инвестираните средства възлезе на 23 303 хил. лв., от които най-висок бе дялът на банковите депозити - 39,39 %, следвани от инвестициите в ДЦК - 25,72 %. Отчете се значително нарастване на размера на инвестираните средства в сравнение с предходния отчетен период - със 172,67 %. Реализираните през 2007 г. приходи от лихви в размер 947 хил. лв. също отбелязаха ръст от 151,19 % спрямо предходната година (377 хил. лв.).

Към 31 декември 2007 г. средствата на Гаранционния фонд са разпределени, както следва:

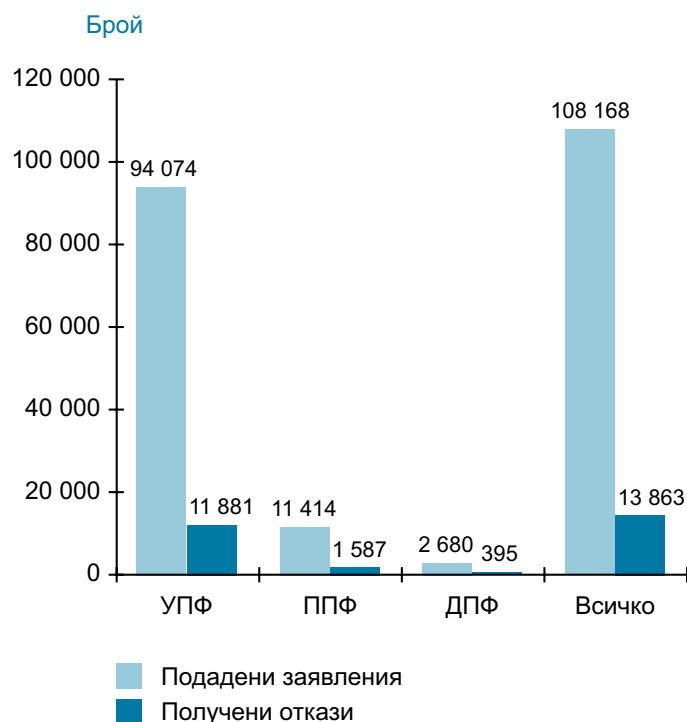
		Стойност (хил. лв.)	Инвестирани средства (%)	Средна доходност (%)
I.	<b>ИНВЕСТИРАНИ СРЕДСТВА НА ГФ</b>	<b>23 303</b>	<b>95,40</b>	<b>6,00</b>
1	Държавни ценни книжа	5 993	24,53	3,25
2	Корпоративни облигации (квалифицирани)	3 354	13,73	4,80
3	Корпоративни облигации (неквалифицирани)	2 037	8,34	7,90
4	Ипотечни облигации	342	1,40	5,29
5	Акции	1 679	6,88	28,10
6	Инвестиции в дялове и акции на инвестиционни фондове	718	2,94	15,00
7	Банкови депозити	9 180	37,58	6,63
II.	Парични наличности по разплащателни сметки	1 123		
	<b>СРЕДСТВА НА ФОНДА</b>	<b>24 426</b>		

## 16. ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ

### 16.1. Развитие на пазара по допълнително пенсионно осигуряване през 2007 г.

Значението на небанковото финансово посредничество придобива все по-голяма важност за развитието на финансовите пазари и икономиката. Като основен елемент от него е сферата на допълнителното пенсионно осигуряване, при която се наблюдава значителен прираст на управляваните от пенсионноосигурителните дружества активи за последните пет години. Към 31 декември 2007 г. балансовите активи на пенсионните фондове достигнаха 2 327 794 хил. лв., с което реализираха 52,90 % ръст на годишна база. Нетните активи на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване възлязоха на 2 318 379 хил.лв. и като процент от БВП за отчетния период бяха 4,10 % при 3,07 % за 2006 г. През разглеждания период продължи да се наблюдава благоприятно движение на социално-икономическите показатели, които оказаха влияние върху развитието на допълнителното пенсионно осигуряване. По данни на НСИ средногодишното ниво на безработицата за 2007 г. намалява с 1,3 процентни пункта, достигайки 6,1 % от работната сила на страната. Увеличава се общият доход средно на едно лице, като по данни на НСИ през отчетния период той възлиза на 3 347 лв. при 2 851 лв. за 2006 г. Същевременно нараства и делът на работната заплата в общия доход средно на едно лице, като достига 47,7% при 46 % за 2006 г. В края на 2007 г. дейност по допълнително пенсионно осигуряване осъществяват девет дружества. Всяко

### БРОЙ ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПРОМЯНА НА УЧАСТИЕ И ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА СРЕДСТВА ОТ ФОНДОВЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ ПРЕЗ 2007 Г.



дружество е учредило и управлява и двата типа фонда за допълнително задължително пенсионно осигуряване - универсален и професионален фонд, както и фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Във връзка с въвеждането на осигуряването по професионални схеми, влязло в сила с приемането на страната ни в ЕС, две дружества учредиха през отчетния период по един доброволен пенсионен фонд

### БРОЙ ЛИЦА, ПРОМЕНИЛИ УЧАСТИЕТО СИ ВЪВ ФОНДОВЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ, И РАЗМЕР НА ПРЕХВЪРЛЕНИТЕ СРЕДСТВА

	УПФ		ППФ		ДПФ		Всичко	
	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.
Среден брой осигурени лица	2 341 106	2 541 677	187 651	200 100	557 816	579 294	3 086 573	3 321 070
Общ брой лица, променили участието си	55 584	81 464	4521	9700	1031	2379	61 136	93 543
Относителен дял на лицата, променили участието си (%)	2,37	3,21	2,37	4,85	0,18	0,41	1,98	2,82
Среден размер на нетните активи за периода (хил. лв.)	574 371	968 130	283 802	362 844	456 594	586 922	1 314 767	1 917 896
Общ размер на прехвърлените средства за периода (хил. лв.)	14 101	33 582	8596	22 112	1682	3097	24 379	58 791
Относителен дял на прехвърлените средства (%)	2,46	3,47	3,03	6,09	0,37	0,53	1,85	3,07

по професионални схеми, но все още не са поели за управление професионални схеми. През 2007 г. нови лицензи за извършване на дейност не бяха издадени. Към края на периода бе подадено заявление за получаване на лиценз за извършване на осигурителна дейност от новоучредяващо се дружество, което е в процес на разглеждане. В **приложение 16.1А** са представени балансовите активи и собственият капитал на ПОД, и балансовите активи и броят на осигурените лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

Запази се характерно високата концентрация на пазара на услуги по допълнително пенсионно осигуряване - две от дружествата притежават над 50 % дял в нетните активи на сектора (62,16 %) и над 50 % дял в броя на лицата, осигурени в допълнителното пенсионно осигуряване (59,77 %). Пазарната концентрация намаля спрямо края на 2006 г. - с 3,04 процентни пункта се сви общият пазарен дял на двете най-големи дружества на база на нетните активи и с 2,55 процентни пункта според броя на осигурените лица.

Запази се значителното чуждестранно участие на пазара по допълнително пенсионно осигуряване. В **приложение 16.1Б** са представени основните акционери в капитала на пенсионноосигурителните дружества, голяма част от които са пряко или непряко собственик на чуждестранни инвеститори.

През 2007 г. процесът по промяна на участие и прехвърляне на средства във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване увеличи значително своята интензивност в сравнение с предходната година. За периода януари - декември 2007 г. броят на подадените заявления за промяна на участие и прехвърляне на средства възлезе на 108 168 при 68 815 броя за 2006 г. и 95 502 броя за 2005 г. От подадените през отчетния период заявления 12,82 % получиха отказ.

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

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

Броят на осигурените лица, променили участие или прехвърлили суми през периода, нарасна с 32 407 лица, или с 53 %, спрямо 2006 г. Съответно нарасна и общият размер на прехвърлените средства за годината. В края на 2007 г. те достигнаха 58 791 хил. лв. Стойността им спрямо предходната година нарасна със 141 %, или 34 412 хил. лв.

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

Дейностите по мониторинг и периодична оценка на състоянието на ПОД и резултатите от управлението на ФДПО се осъществяват както въз основа на ежедневно представяната в КФН информация от ПОД и банките попечители, както и посредством проверка и анализ на месечните и годишните финансови отчети и справки за дейността на ПОД и ФДПО, представяни в КФН. При изготвяните доклади за дейността на всяко

ПОД и управляваните от него фондове се определят равнищата на всички нормативно определени показатели - капиталова адекватност на ПОД, ликвидност на ПОД и управляваните фондове, относителен дял на отделните видове активи в инвестиционните портфейли на пенсионните фондове спрямо активите на съответния фонд, размер на акционерното участие на ПОД и пенсионните фондове в капитала на даден емитент, размер на законоустановените такси, удържани от пенсионните фондове в полза на ПОД (такса управление и инвестиционна такса - за всеки тип ФДПО), размер на формираните в ПОД резерви за гарантиране на минималната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване и други показатели. Чрез определяне на равнищата на нормативните показатели се следи за законосъобразното осъществяване на дейността по допълнителното пенсионно осигуряване с оглед защита на интересите на осигурените лица и осигуряване на прозрачност за участниците в пенсионноосигурителната система.

Освен показателите с нормативно регламентирани равнища се анализират и индикативни показатели, свързани с капитала, с активите, 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 финансови 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 финансовите пазари като цяло.

### 16.2.1. Пенсионноосигурителни дружества

Стойностите на нормативните и индикативните показатели за оценка на резултатите от дейността на ПОД в края на 2007 г. в сравнение с тези към края на 2006 г. са представени в **приложение 16.2.1**.

Пенсионноосигурителните дружества продължиха да поддържат сравнително високо равнище на капиталова адекватност. Средният размер на показателя към 31 декември 2007 г. бе 193,62 %, при нормативно определен размер от не по-малко от 50 % от минималния капитал, като по дружества варираше между 57,68 % и 229,26 %, с изключение на две ПОД, чиято капиталова адекватност бе съответно 380,06 % и 524,28 %. Спрямо предходната година бе наблюдавано нарастване на средната стойност на показателя от 122,42 % към 31 декември 2006 г. на 193,62 % към 31 декември 2007 г. Нарастването на капиталовата адекватност бе в резултат на реализираните през годината по-високи печалби от дружествата.

Минималните ликвидни средства на ПОД и управляваните от тях фондове значително надвишиха нормативно регламентирания минимален размер.

Размерът на заделените със средства на ПОД резерви за гарантиране на минималната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване бе в съответствие със законовите разпоредби, а средствата от резервите бяха инвестирани по нормативно установения ред. Оценката на активите, в

които са инвестирани средствата на резервите, бе в съответствие с нормативните изисквания. През 2007 г. ФДЗПО, управлявани от две ПОД, заделиха резерв за гарантиране на минималната доходност, тъй като постигнатата от тях доходност бе по-висока от обявената горна граница на доходността за задължителните фондове за съответните 24-месечни периоди.

Степента на покритие на регистрирания капитал за повечето дружества бе в границите между 26,22 % - 154,48 %, с изключение на две ПОД, чийто собствен капитал покри съответно 380,30 % и 479,95 % от регистрирания. Средната стойност на показателя за 2007 г. бе 167,67 % спрямо 109,56 % за 2006 г., т. е. степента на покритие на регистрирания капитал нарасна. Повишението на стойността на показателя се дължи на увеличение на стойността на показателя на осем от деветте ПОД, което е в резултат на нарастване на отчетената печалба за годината.

През 2007 г. осем ПОД реализираха печалба. Едно ПОД реализира загуба от дейността си, поради което рентабилността на капитала му имаше отрицателна стойност. Най-високата рентабилност на капитала бе 65,73 %, а най-ниската рентабилност бе -11,01 %. Средната стойност на показателя за рентабилност на собствения капитал през 2007 г. бе 23,15 % спрямо 12,93 % за 2006 г., т.е. наблюдавано бе почти двукратно нарастване на рентабилността. Повишението на стойността на показателя се дължи на увеличение на стойността на показателя на седем от деветте ПОД.

Степента на покритие на активите на управляваните ФДПО за повечето дружества бе в границите между 2,46 % - 18,86 %, с изключение на две ПОД, чийто активи покриваха съответно 38,75 % и 48,41 % от активите на управляваните фондове. Средната стойност на показателя към 31 декември 2007 г. бе 14,42 % спрямо 10,43 % към 31 декември 2006 г., т. е. увеличение на степента на покритие на активите в управляваните ФДПО, което се дължи на по-високия темп на нарастване на активите на ПОД спрямо активите на

фондовете.

Поради положителния текущ финансов резултат от дейността през 2007 г. осем ПОД имаха положителна рентабилност на активите, а само едно - отрицателна, което бе в резултат на отчетена загуба за годината. Средната стойност на показателя към 31 декември 2007 г. бе 18,26 % спрямо 10,64 % за 2006 г. Наблюдавано бе нарастване на рентабилността, което се дължи на увеличение на стойността на показателя на почти всички ПОД, което е в резултат на нарастване на отчетената печалба за годината и нарастване на активите. Най-ниската рентабилност бе -10,45 %, а най-високата бе 62,71 %.

За годината осем ПОД имаха положителна стойност на показателя ръст на активите на ПОД, а едно - отрицателна. Средната стойност на показателя бе 50,72 % спрямо 41,26 % за 2006 г. Стойността на показателя нарасна в резултат на по-бързите темпове на нарастване на активите на ПОД през 2007 г. в сравнение с 2006 г. За отделните дружества показателят ръст на активите бе в границите между -5,36% и 73,36 %, с изключение на едно ПОД, чийто ръст на активите бе 193,72 %.

През 2007 г. общите приходи на пенсионните дружества нараснаха значително с 89,37 % спрямо отчетените през предходната година. Съотношението между приходите от такси и удържки и приходите от управление на собствени средства стана по-балансирано. Въпреки това делът на приходите от такси и удържки остана преобладаващ (64,35 %). Стойността на показателя нарасна с 68,61 % спрямо тази за предходната година, достигайки 54 079 хил. лв. За това допринесоха 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 2006 г. приходите на ПОД от такси и удържки на един участник в пенсионните фондове се увеличиха. Средната стойност за 2007 г. възлезе на 15,18 лв. спрямо 9,87 лв. за предходната година. Приходите на всички дружества от такси и удържки през 2007 г. се увеличиха с по-бърз темп от нарастването на участниците в управляваните ФДПО, поради което показателят също се повиши. Стойността на показателя за отделните дружества бе в границите между 11,39 лв. и 19,68 лв.

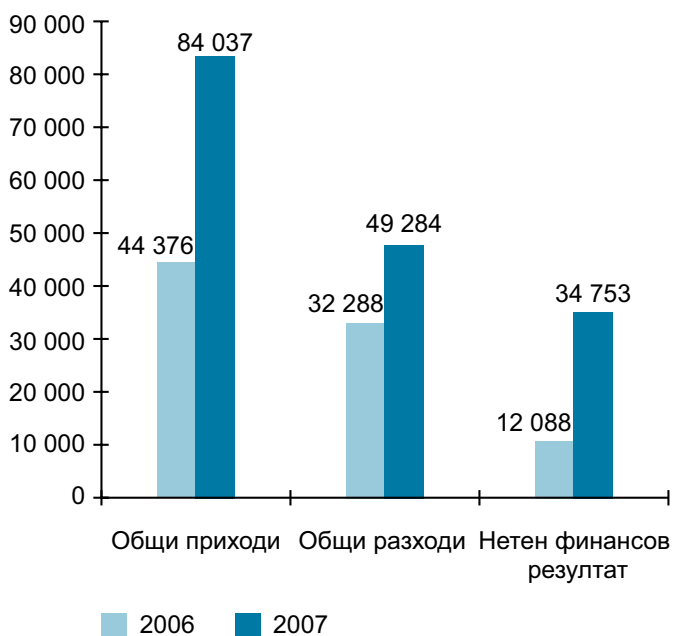
Приходите от такси и удържки на 100 лв. активи на фондовете към 31 декември 2007 г. бяха между 2,12 лв. и 3,12 лв. Средната стойност на показателя възлезе на 2,44 лв. спрямо 2,32 лв. през 2006 г. Стойността на показателя за всички дружества с изключение на едно ПОД се увеличи поради нарастване на приходите от такси и удържки с темп, който изпревари темпа на увеличение на активите.

По-значително бе увеличението на другия компонент на общите приходи на ПОД, а именно приходите от управление на собствените средства. Стойността им в края на 2007 г. възлезе на 28 552 хил. лв., с което отбеляза 139,99 % ръст спрямо предходната година. В последните три години делът на приходите от управление на собствените средства в общите приходи на ПОД нарасна от 21,98 % за 2005 г. на 26,81 % за 2006 г. и през 2007 г. достигна 33,98 %.

Пенсионноосигурителните дружества, осъществява-

## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА

хил. лв.



щи дейност през 2007 г., извършиха общи разходи, възлизащи на 49 284 хил. лв. Тази стойност отбеляза ръст на годишна база от 52,64 %, което бе сравнително по-нисък ръст от този на приходите. За разлика от предходните отчетни периоди през 2007 г. приходите от такси и удържки покриха изцяло сумата на разходите за всички дружества.

Разходите за дейността на ПОД на един участник в управляваните пенсионни фондове към 31 декември 2007 г. (изчислени по старата формула с оглед на съпоставимост) бяха между 7,61 лв. и 40,36 лв. Средната стойност на показателя възлезе на 14,07 лв. спрямо 8,89 лв. през 2006 г. По отношение на отделните дружества стойността на показателя за всичките дружества се увеличи поради нарастване на разходите с темп, който изпреварва темпа на увеличение на участниците.

Разходите за дейността на 100 лв. активи на фондовете към 31 декември 2007 г. (изчислени по старата формула с оглед на съпоставимост) бяха между 0,89 лв. и 7,51 лв. Средната стойност на показателя възлезе на 2,38 лв. спрямо 2,14 лв. през 2006 г., т.е. наблюдавано бе незначително нарастване на стойността на показателя.

Общият нетен финансов резултат на деветте лицензирани дружества, извършващи дейност по допълнително пенсионно осигуряване достигна 34 753 хил. лв. за отчетния период, с което за втора поредна година отбеляза значителен ръст от 187,5 % на годишна база. Индикатор за това бе изпреварващият прираст на приходите спрямо този на разходите на дружествата. С положителен нетен финансов резултат приключиха периода осем от пенсионноосигурителните дружества в сравнение с 2006 г., когато на печалба приключиха седем от дружествата. Факторите, допринесли за подобряването на финансовия резултат, бяха 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 бе 150,73 %, като спрямо предходната година бе наблюдавано известно нарастване, причината за което бе по-високият темп на нарастване на приходите в сравнение с разходите (при седем ПОД основен източник на печалба бе нарастването на приходите от такси и удържки, а при едно ПОД бяха отчетени значителни приходи от управление на собствени средства). Стойността на показателя за отделните дружества бе в границите между 105,40 % и 344,57 %, с изключение на едно ПОД, чиято ефективност от дейността бе 40,39 %.

При контрола върху дейността на ПОД през 2007 г. не бяха установени отклонения от нормативните изисквания относно размера на задължителните такси, удържани от фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване (ФДДПО) в полза на ПОД. Таксите, удържани във ФДДПО, бяха по-ниски от нормативно определените максимални размери - средният размер на удържките от осигурителните вноски възлезе на 3,50 % при законоустановена такса до 7 %.

Съответствието на средния размер на таксите за управление и инвестиционните такси на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване

(ФДЗПО) 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 2007 г. не бяха установени отклонения от нормативните изисквания относно размера на задължителните такси, удържани от ФДЗПО в полза на ПОД.

Стойности на индексите VOLIDEX, PROFIDEX и UNIDEX за 28 декември 2007 г. (последният работен ден на 2007 г.) бяха, както следва:

Volidex	Profidex	Unidex
1,47388	1,44251	1,44300

#### 16.2.2. 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, нарасна и достигна обща стойност от 2 318 379 хил. лв. Тази стойност отбеляза 52,79 % ръст на годишна база.

Най-значителен бе ръстът на нетните активи на универсалните фондове, чиято стойност достигна 1 228 362 хил. лв. в края на 2007 г. и отбеляза 73,52 % 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 увеличението на осигурителната вноска от 4% на 5% през 2007 г. и нарастването на средната месечна работна заплата за страната.

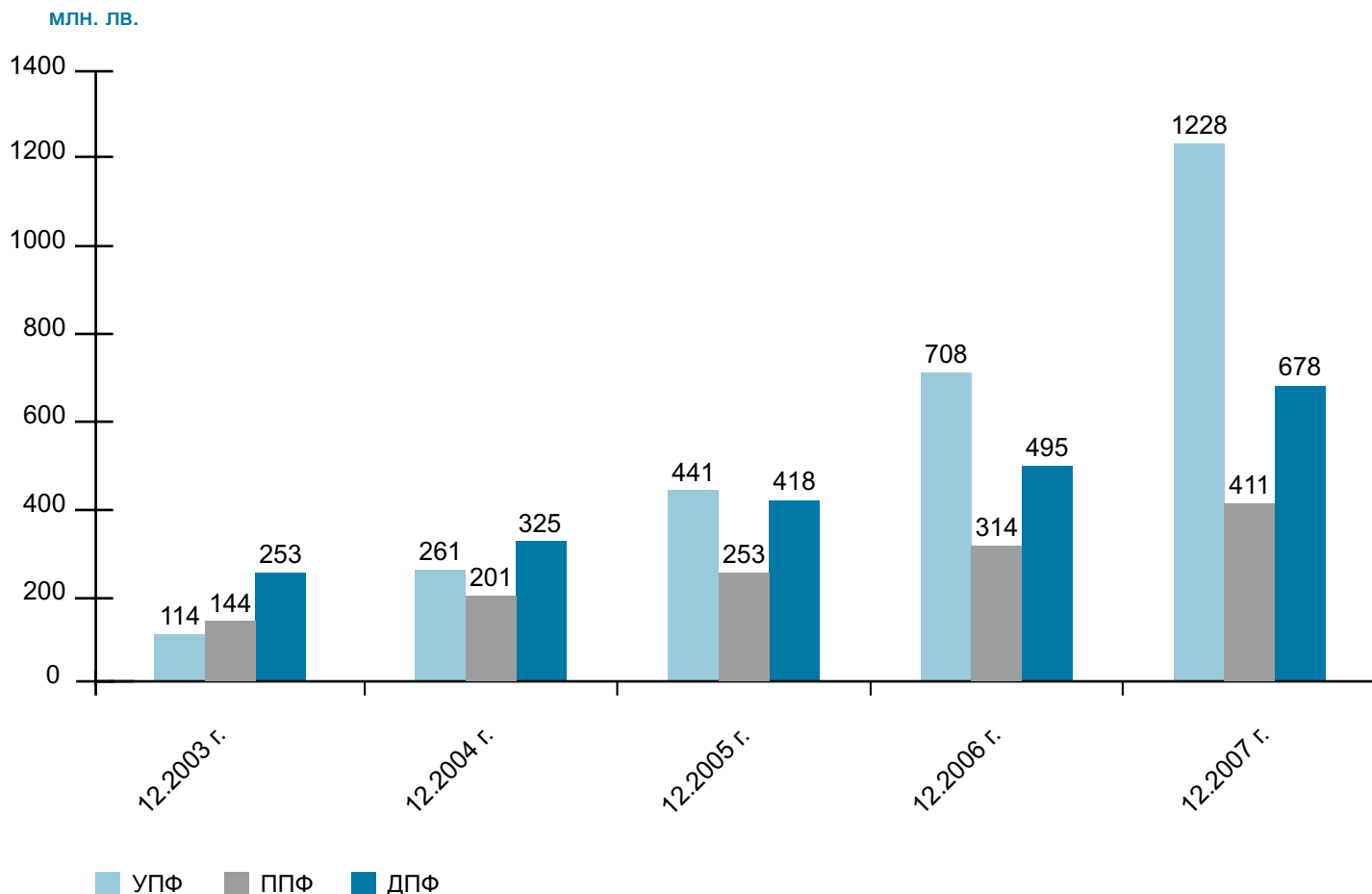
През отчетната година размерът на балансовите активи на ФДПО нарасна в следствие на постъпленията от осигурителни вноски и реализираната положителна доходност от инвестиране на акумулираните средства, с изключение на активите на ФДПО, управлявани от едно ПОД, които нараснаха в резултат основно на прехвърлени суми от други ФДПО. Спрямо предходната година и при трите вида ФДПО бе наблюдавано нарастване на стойността на показателя ръст на балансовите активи, съответно за универсалните пенсионни фондове от 60,69 % към 31 декември 2006 г. на 73,26 % към 31 декември 2007 г., за професионалните пенсионни фондове от 23,34 % на 31,95 % и за доброволните пенсионни фондове от 18,38 % на 37,12 %.

Броят на лицата, осигурени във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към края на 2007 г., достигна 3 440 814 лица.

Структурата на разпределение на осигурените лица между фондовете за допълнително пенсионно осигуряване се запази относително непроменена спрямо предходната година. Най-голяма част от осигурените лица бяха концентрирани в универсалните пенсионни фондове, където се осигуряват 2 640 652 лица (76,74 %), а броят на лицата, осигурявани в професионални и доброволни пенсионни фондове, възлезе съответно на 207 357 и 592 805 лица.

През отчетната година участниците във ФДПО се увеличиха общо със 7,47 % спрямо 7,71 % за 2006 г. При

## ДИНАМИКА НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ПО ФОНДОВЕ



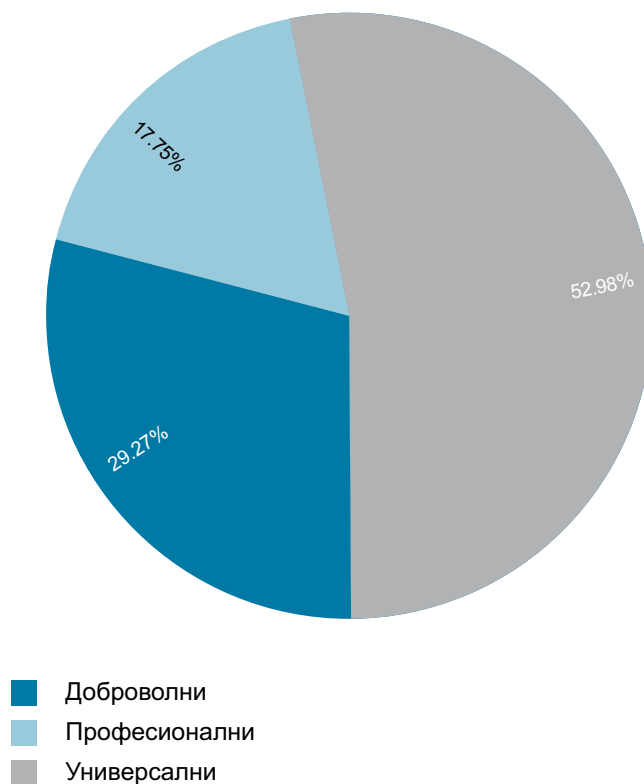
ППФ и ДПФ прирастват на участниците през отчетната година отбелязва поакчане в сравнение с 2006 г. - при професионалните от 5,68 % на 7,52 % за 2007 г. и при доброволните от 2,87 % на 4,75 % за 2007 г. При универсалните фондове прирастват на участниците през отчетната година отбелязва спад в сравнение с 2006 г. - от 9,07 % за 2006 г. на 8,10 % за 2007 г.

И при трите вида ФДПО през отчетната година ръстът на активите значително изпревари прираста на броя на участниците. В резултат на това средният размер на управляваните активи на един участник във ФДПО нарасна за трите вида фонда. Най-значително бе увеличението в темпа на прираст на този показател за универсалните пенсионни фондове. В края на 2007 г. стойността на показателя бе 425,78 лв. и отбелязва 57,74 % 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 бе значително по-висок. В края на 2007 г. стойността на показателя възлезе на 1 677,74 лв. и реализира 24,21 % ръст на годишна база. Средният размер на натрупаните средства на участник в доброволните пенсионни фондове към края на отчетния период бе 1 168,25 лв. Тази стойност отбелязва 24,76 % ръст на годишна база. По дружества бяха наблюдавани отклонения от средните равнища - в УПФ управляваните активи на един участник бяха между 301,12 лв. и 521,78 лв., в ППФ - между 713,06 лв. и 2 379,57 лв., и в ДПФ - между 140,82 лв. и 2 235,18 лв. Средните стойности на показателя за

отделните ПОД бяха в границите между 657,95 лв. и 1 450,29 лв.

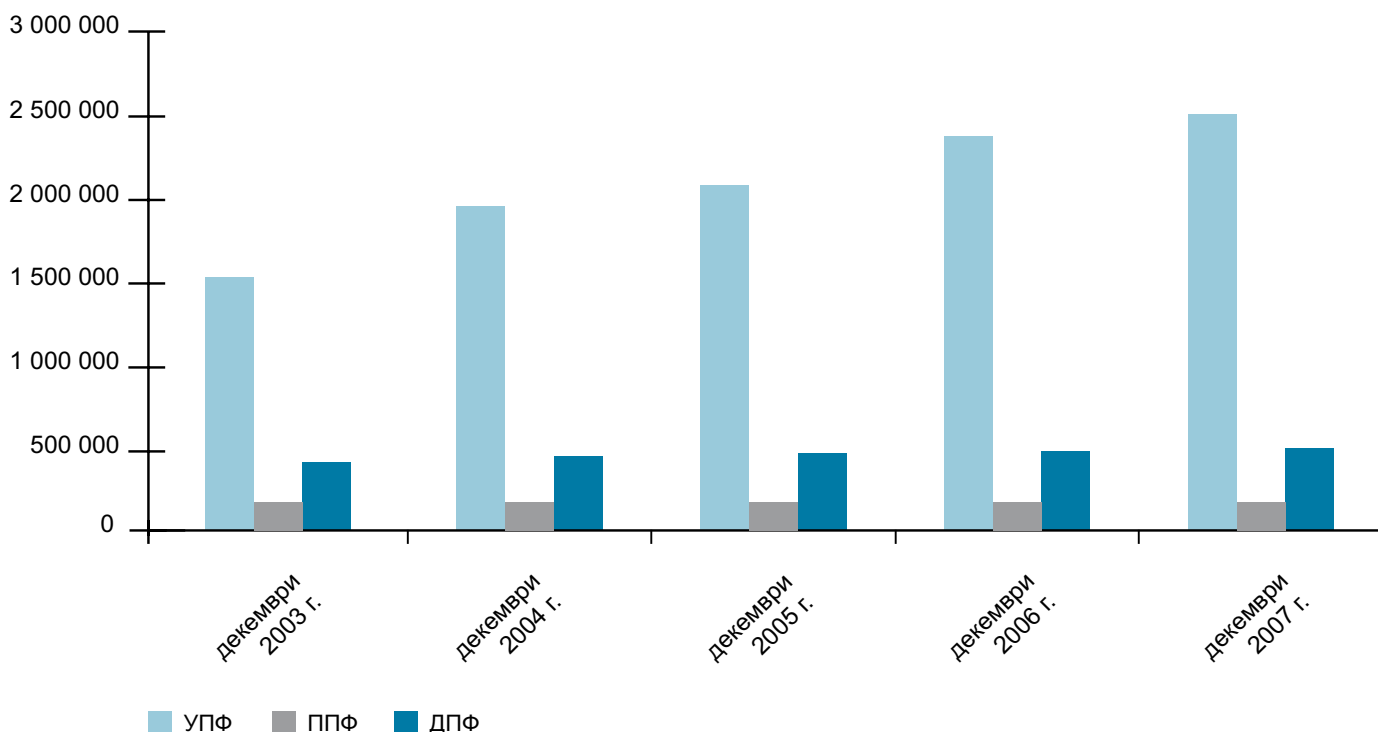
Средната стойност на показателя възвръщаемост на управляваните активи за УПФ бе 0,14, за ППФ бе 0,15

### РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ВЪВ ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ



## ДИНАМИКА В РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ФОНДОВЕ

брой



и за ДПФ бе 0,16 спрямо 0,10 за 2006 г. и за трите вида ФДПО. Стойностите на показателя за отделните ПОД бяха в границите между -0,02 и 0,28.

Постъпленията от осигурителни вноски на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване се увеличиха спрямо тези за предходната година. Стойността на показателя за 2007 г. възлезе на 629 289 хил. лв. и отбеляза 60,42 % ръст на годишна база. Най-значителен бе ръстът на постъпленията от осигурителни вноски в универсалните пенсионни фондове, като сумата им за 2007 г. достигна 410 560 хил. лв. и реализира 73,36 % ръст спрямо 2006 г. Постъпленията от осигурителни вноски в професионалните пенсионни фондове в края на 2007 г. бяха 64 147 хил. лв. Те нарастнаха с 23,07 % спрямо предходната година.

Постъпленията от осигурителни вноски в доброволните пенсионни фондове за отчетния период достигнаха 154 582 хил. лв. и съответно отбелязаха 49,59 % ръст на годишна база. Очерталата се през последните две години структура на вноските според вносителя на осигуровките се запази относително непроменена. Преобладаващ дял от 68,96 % заеха личните вноски, а вноските от работодател намаляха до 30,21 %. Най-малък остана дялът на вноските от друг осигурител, които представляваха едва 0,83 % от постъпленията в доброволните пенсионни фондове.

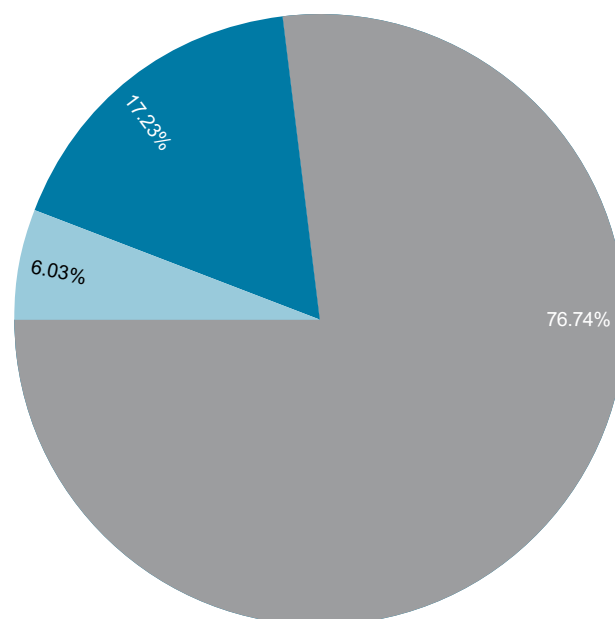
Доходността на годишна база за последния 24-месечен период, реализирана от фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, бе значително по-висока от основния лихвен процент и инфлационните равнища за същия период. По този начин се постигна реално нарастване на пенсионните спестявания на лицата, ползващи допълнително пенсионно осигуряване.

Фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване постигнаха доходност за периода, надвишаваща минималните равнища от 7,49 % за професионалните фондове и 7,24 % за универсалните фондове.

Същевременно през 2007 г. фондовете не надхвърлиха горната граница на доходността за периода.

Постигнатата от универсалните пенсионни фондове среднопретеглена доходност на годишна база за периода 30 декември 2005 г. - 28 декември 2007 г. бе 12,06 %, като между осемте фонда тя зае стойности между 9,56 % и 16,06 %. Пет фонда постигнаха доходност над среднопретеглената за периода - УПФ СЪГЛАСИЕ, УПФ ДСК - РОДИНА, УПФ ЦКБ - СИЛА, УПФ

### РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА МЕЖДУ ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ КЪМ 31 ЕКЕМВРИ 2007г.



- Доброволни
- Професионални
- Универсални



ЛУКОЙЛ ГАРАНТ БЪЛГАРИЯ и УПФ БЪДЕЩЕ.

Среднопретеглената доходност на професионалните пенсионни фондове на годишна база за периода 30 декември 2005 г. - 28 декември 2007 г. бе 12,48 %, като при различните фондове тя варираше между 9,52 % и 16,95 %. Четири от ПОД постигаха доходност на професионалните си фондове, надвишаваща среднопретеглената доходност за периода, а именно - ППФ СЪГЛАСИЕ, ППФ ДСК - РОДИНА, ППФ ЦКБ - СИЛА и ППФ БЪДЕЩЕ.

Доходността на доброволните пенсионни фондове на годишна база за периода 30 декември 2005 г. - 28 декември 2007 г. зае стойности между 10,17 % и 20,40 %. Среднопретеглената доходност за периода възлезе на 12,84 %, като доходността на пет от фондовете надхвърли тази стойност - ДПФ ДСК РОДИНА, ДПФ СЪГЛАСИЕ, ДПФ АЙ ЕН ДЖИ, ДПФ ЦКБ СИЛА и ДПФ БЪДЕЩЕ.

Общата стойност на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31 декември 2007 г. бе 2 224 415 хил. лв. Размерът им нарасна с 53,19 % за последните 12 месеца, което се дължи на значителното увеличение на акумулираните от пенсионните фондове активи. Инвестираните средства на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване формираха 95,56 % от общата стойност на балансовите активи.

Универсалните пенсионни фондове запазиха своя преобладаващ дял в общата сума на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване. Техният относителен дял в края на 2007 г. нарасна до 53,49 %. Инвестираните средства от доброволните пенсионни фондове обхванаха 28,55 % от общите инвестиции, а професионалните фондове останаха със 17,96 % относителен дял в инвестираните средства от ФДПО.

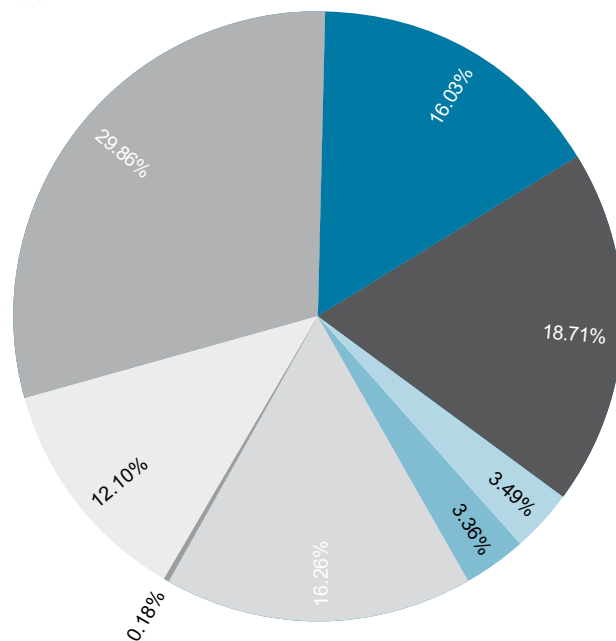
Структура на инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване към 31.12.2007 г. е представена в **приложение 16.2.2**.

В следствие на въведените през предходния отчетен период промени в КСО, засягащи инвестиционните лимити, ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата, намалиха още своя относителен дял. В края на 2007 г. техният дял бе 16,03 % при стойност от 28,92 % в края на 2006 г. По-високи останаха относителните дялове при задължителните фондове за допълнително пенсионно осигуряване (18,48 % при универсалните и 18,41 % при професионалните), а в доброволните делът се сви до 9,94 % при 21,58 % за предходната година.

Същевременно в резултат от измененията в КСО от 2006 г., засягащи инвестиционните алтернативи на ФДПО, относителният дял на акциите и дяловете нарастнаха от 20,61 % в края на 2006 г. на 29,86 % към 31 декември 2007 г., а делът на корпоративните облигации се запази в рамките на 12,10 % при 12,35 % в края на 2006 г. Така в края на 2007 г. първо място по размер в агрегирания портфейл на ФДПО заеха акциите и дяловете на публично търгуваните дружества и колективните инвестиционни схеми.

Към 31 декември 2007 г. средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, държани под формата на банкови депозити, бяха 16,26 % от общите инвестиции и отбелязаха спад спрямо същия период на 2006 г. от 5,6 процентни пункта.

## СТРУКТУРА НА АГРЕГИРАНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ НА ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007Г.



- Банкови депозити (16.26%)
- Общински облигации (0.18%)
- Корпоративни облигации (12.10%)
- Акции и дялове (29.86%)
- Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата (16.03%)
- Инвестиции в чужбина (18.71%)
- Инвестиционни имоти (3.49%)
- Ипотечни облигации (3.36%)

Значителен ръст в относителния си дял за втора поредна година отбелязаха инвестициите в чужбина. В края на 2007 г. те формираха 18,71 % от инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, като най-голям бе делът им в доброволните пенсионни фондове (20,88 %). Нарастването бе с 10,2 процентни пункта спрямо 2006 г., когато относителният дял на инвестициите в чужбина беше 8,51 %.

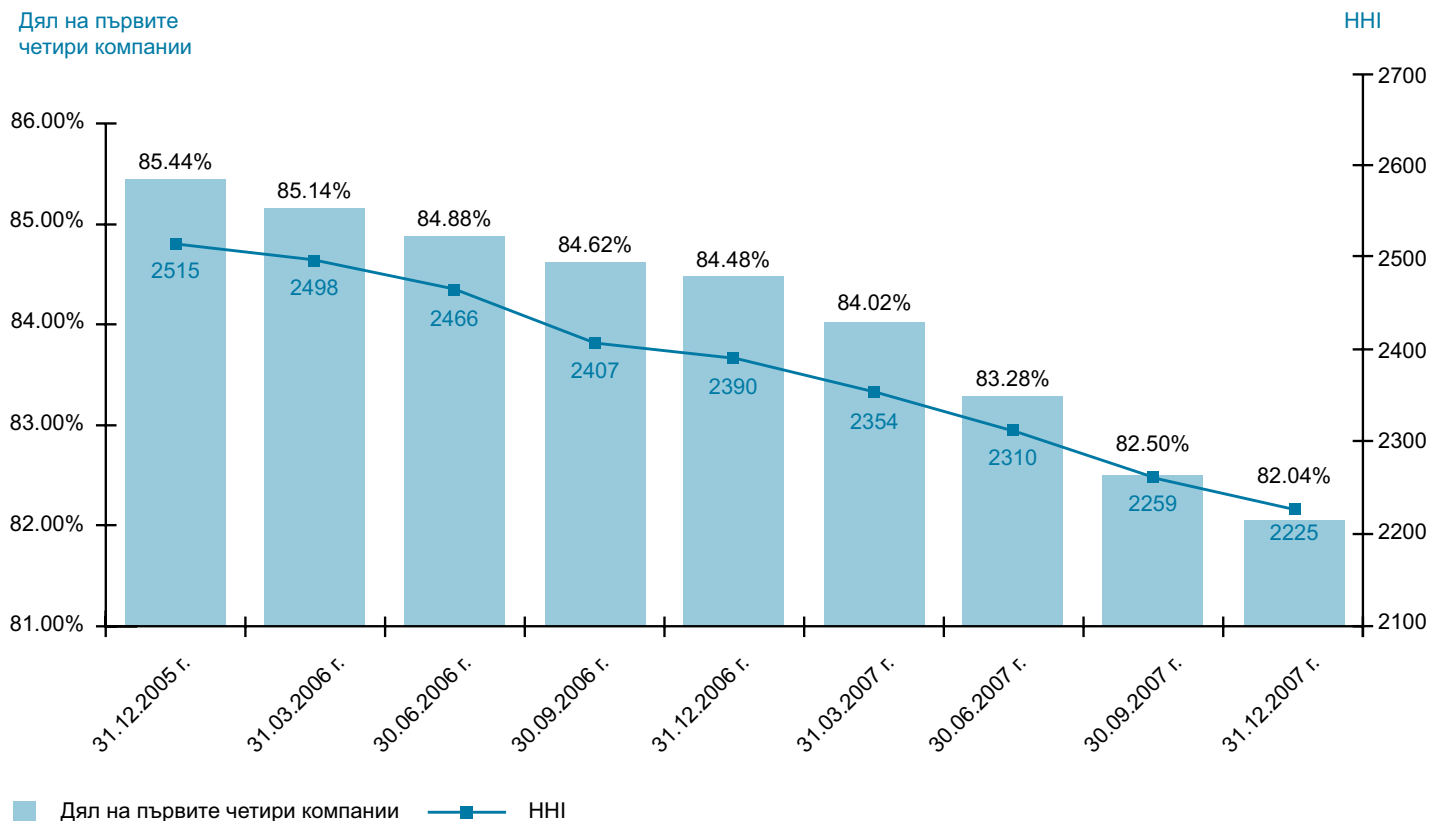
Приблизително два пъти нарасна относителният дял на средствата, държани под формата на инвестиционни имоти. Въпреки това техният дял от 3,49 % все още бе под нормативно определения праг за този инструмент, а именно 5 % за задължителните фондове, при които делът остана даже под 3 %, и 10 % за доброволните фондове, при които делът бе 6,47 %.

Средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, инвестирани в ипотечни облигации, намаляха както като абсолютна стойност, така и като относителен дял в агрегирания инвестиционен портфейл. В края на 2007 г. едва 3,36 % от активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване бяха държани под формата на ипотечни облигации при 5,55 % в края на 2006 г.

Относителният дял на общинските облигации в агрегирания инвестиционен портфейл на ФДПО остана незначително малък (0,18 %) и дори намаля спрямо предходната година, когато тази стойност възлизаше на 0,40 %.

## КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ПАЗАРА ПО ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ННИ, И ДЯЛ НА ПЪРВИТЕ ЧЕТИРИ КОМПАНИИ

Дял на първите четири компании



На графиката са представени индекса ННИ (индексът на Херфиндал - Хиршман) и дялът на първите четири компании на пазара по допълнително пенсионно осигуряване.

Както се вижда от графиката, има почти незначителен спад и в двата индекса, измерващи концентрацията на пазара по допълнително пенсионно осигуряване, което е показател за сравнително леко нарастване на конкуренцията между участниците на пазара и по-равномерно разпределяне на активите между дружествата. Либерализирането на законовите регулации за инве-

стиране на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, осъществено в началото на 2006 г., даде тласък за развитието на дейността по допълнително пенсионно осигуряване. Новото предизвикателство пред сектора е свързано с регламентиране на възможността при доброволното пенсионно осигуряване да се управляват 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





**Приложение 2.1.2А**

**ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА НОВИ ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ ОТ УПРАВЛЯВАЩИ ДРУЖЕСТВА**

Управляващо дружество	Договорен фонд
СТАТУС КАПИТАЛ АД	СТАТУС ФИНАНСИ
СОМОНИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ	СОМОНИ СТРАТЕГИЯ
СОМОНИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ	СОМОНИ ПРОГРЕС
СОМОНИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ	СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ
ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ ЕАД	ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД
ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	ЦКБ ГАРАНТ
ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	ЦКБ ЛИДЕР
ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	ЦКБ АКТИВ
ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	ИНВЕСТ КЛАСИК
ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	ИНВЕСТ АКТИВ
БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АД	БАЛКАНИ
АВРОРА КЕПИТЪЛ АД	АВРОРА КЕПИТЪЛ - БАЛАНСИРАН
АВРОРА КЕПИТЪЛ АД	АВРОРА КЕПИТЪЛ - GLOBAL COMMODITY FUND
АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ
ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ
АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД
АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР
ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	ПИБ АВАНГАРД
ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	ПИБ КЛАСИК
ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	ПИБ ГАРАНТ
РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД
КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	АДВАНС IPO ФОНД
ЗАГОРА ФИНАКОРП АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	ЗАГОРА ФИНАКОРП БАЛАНСИРАН ФОНД
РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД	РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД

**Приложение 2.1.2Б**

**ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ, ИЗДАДЕНИ ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА КФН, РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ, ПО ОТНОШЕНИЕ ДЕЙНОСТТА НА КИС И АДСИЦ ПРЕЗ 2007 Г.**

Име на дружеството	Тип
<b>Одобрение на изменения в Устава</b>	
КАПМАН КАПИТАЛ АД	инвестиционно дружество

<sup>47</sup>Номерацията на приложенията посочва главата от текста на Отчета за дейността на КФН, към която се отнася конкретното приложение.

ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	инвестиционно дружество
АДВАНС ИНВЕСТ АД	инвестиционно дружество
ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД	инвестиционно дружество
ЗЛАТЕН ЛЕВ АД	инвестиционно дружество
НАДЕЖДА АД	инвестиционно дружество
ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	инвестиционно дружество
БЕНЧМАРК ФОНД - 2АД	инвестиционно дружество
ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	инвестиционно дружество
ЕЛАНА ЕВРОФОНД АД	инвестиционно дружество
КД ПЕЛИКАН АД	инвестиционно дружество
ФОРУКОМ ФОНД ИМОТИ	АДСИЦ
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ	АДСИЦ
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ СОФИЯ	АДСИЦ
ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС	АДСИЦ
ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП	АДСИЦ
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ	АДСИЦ
ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ	АДСИЦ
АКТИВ ПРОПЪРТИС	АДСИЦ
СОЛИД ИНВЕСТ	АДСИЦ
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ	АДСИЦ
БЪЛГЕРИАН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП	АДСИЦ
СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД	АДСИЦ
ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ	АДСИЦ
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ	АДСИЦ
АГРО ФИНАНС	АДСИЦ
СИИ ИМОТИ	АДСИЦ
КУАНТУМ ДИВЕЛОПМЕНТС	АДСИЦ
ХЮНДАЙ ПРОПЪРТИС	АДСИЦ
ПРЕМИЕР ФОНД	АДСИЦ
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС	АДСИЦ
ПАРК	АДСИЦ
ЛЮК	АДСИЦ
ХЮНДАЙ ФИНАНС	АДСИЦ
УЛПИНА	АДСИЦ

**Одобрение за промени в правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите**

ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД	инвестиционно дружество
ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	инвестиционно дружество
ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	инвестиционно дружество
АДВАНС ИНВЕСТ АД	инвестиционно дружество
КАПМАН КАПИТАЛ АД	инвестиционно дружество
БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД	инвестиционно дружество
ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	инвестиционно дружество
НАДЕЖДА АД	инвестиционно дружество

КД ПЕЛИКАН АД	инвестиционно дружество
СЕНТИНЕЛ - ПРИНСИПАЛ	договорен фонд
СЕНТИНЕЛ - РАПИД	договорен фонд
ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
ДСК РАСТЕЖ	договорен фонд
ДСК БАЛАНС	договорен фонд
ДСК СТАНДАРТ	договорен фонд
ЕВРОПА	договорен фонд
КОНСЕРВАТИВНО-СПЕСТОВЕН	договорен фонд
ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	договорен фонд
ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	договорен фонд
ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	договорен фонд
КАПМАН МАКС	договорен фонд
СТАТУС НОВИ АКЦИИ	договорен фонд
БЕНЧМАРК ФОНД - 3	договорен фонд
БЕНЧМАРК ФОНД - 1	договорен фонд
АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	договорен фонд
АЛФА ИНДЕКС ТОП 20	договорен фонд
ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	договорен фонд
КД ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
КД АКЦИИ	договорен фонд
ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД БАЛАНСИРАН	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ	договорен фонд
ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	договорен фонд
ЦКБ АКТИВ	договорен фонд
ЦКБ ЛИДЕР	договорен фонд
БАЛКАНИ	договорен фонд
<b>Одобрение за промени в правилата на ИД</b>	
ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	инвестиционно дружество
ЕЛАНА ЕВРОФОНД АД	инвестиционно дружество
<b>Одобрение за промени в правилата на ДФ</b>	
СЕНТИНЕЛ - ПРИНСИПАЛ	договорен фонд
СЕНТИНЕЛ - РАПИД	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД БАЛАНСИРАН	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	договорен фонд
ДСК СТАНДАРТ	договорен фонд
ДСК РАСТЕЖ	договорен фонд
ДСК БАЛАНС	договорен фонд
СТАТУС ФИНАНСИ	договорен фонд
ЕВРОПА	договорен фонд

КОНСЕРВАТИВНО-СПЕСТОВЕН	договорен фонд
СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД	договорен фонд
СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД	договорен фонд
СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	договорен фонд
СТАТУС НОВИ АКЦИИ	договорен фонд
АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	договорен фонд
АЛФА ИНДЕКС ТОП 20	договорен фонд
ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	договорен фонд
ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	договорен фонд
ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРО ФОНД	договорен фонд
ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД	договорен фонд
КД АКЦИИ	договорен фонд
КД ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
БЕНЧМАРК ФОНД - 1	договорен фонд
ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ	договорен фонд
ЦКБ АКТИВ	договорен фонд
ЦКБ ЛИДЕР	договорен фонд
БЕНЧМАРК ФОНД - 3	договорен фонд
ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	договорен фонд
АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	договорен фонд
БАЛКАНИ	договорен фонд
<b>Одобрение на правилата за оценка и управление на риска</b>	
АДВАНС ИНВЕСТ АД	инвестиционно дружество
ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	инвестиционно дружество
НАДЕЖДА АД	инвестиционно дружество
КД ПЕЛИКАН АД	инвестиционно дружество
БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД	инвестиционно дружество
ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД	инвестиционно дружество
КАПМАН КАПИТАЛ АД	инвестиционно дружество
ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	договорен фонд
АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	договорен фонд
ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	договорен фонд
ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	договорен фонд
СТАТУС ФИНАНСИ	договорен фонд
СТАТУС НОВИ АКЦИИ	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД БАЛАНСИРАН	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ	договорен фонд
ДСК РАСТЕЖ	договорен фонд
ДСК БАЛАНС	договорен фонд
ДСК СТАНДАРТ	договорен фонд
ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД	договорен фонд
ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	договорен фонд



БЕНЧМАРК ФОНД - 3	договорен фонд
БЕНЧМАРК ФОНД - 1	договорен фонд
СИНЕРГОН ПРЕСТИЖ	договорен фонд
КАПМАН МАКС	договорен фонд
ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	договорен фонд
ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	договорен фонд
ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	договорен фонд
КОНСЕРВАТИВНО - СПЕСТОВЕН	договорен фонд
БАЛКАНИ	договорен фонд
ЕВРОПА	договорен фонд
АЛФА ИНДЕКС ТОП 20	договорен фонд
АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	договорен фонд
СЕНТИНЕЛ - ПРИНСИПАЛ	договорен фонд
СЕНТИНЕЛ - РАПИД	договорен фонд
ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРОФОНД	договорен фонд
ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД	договорен фонд
<b>Одобрение за промени в общите условия</b>	
СТАНДАРТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	управляващо дружество
ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД	управляващо дружество
БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	управляващо дружество
СТАТУС КАПИТАЛ АД	управляващо дружество
ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИЕ АД	управляващо дружество
ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	управляващо дружество
ОББ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТАД	управляващо дружество
<b>Одобрение на програма с мерки за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания</b>	
ЗЛАТЕН ЛЕВ АД	инвестиционно дружество
КАПМАН МАКС	договорен фонд
ЕВРОПА	договорен фонд
БЕНЧМАРК ФОНД - 3	договорен фонд

#### Приложение 2.1.3А

#### ПРОСПЕКТИ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Име на дружеството	Публично предлагане	Тип ценни книжа	Решение за потвърждение
<b>Потвърдени проспекти през 2007 г.</b>			
АГРО ФИНАНС АДСИЦ	първично	акции	Решение № 406-Е/07.03.2007 г.
АГРО ФИНАНС АДСИЦ	първично	акции	Решение № 1572-Е/28.11.2007 г.
МЕДИЙНИ СИСТЕМИ АД	първично	акции	Решение № 467-Е/20.03.2007 г.
КАОЛИН АД	първично	акции	Решение № 529-Е/04.04.2007 г.
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	първично	акции	Решение № 554-Е/18.04.2007 г.

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД	първично	акции	Решение № 581-ПД/25.04.2007 г.
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	първично	акции	Решение № 585-Е/25.04.2007 г.
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	първично	акции	Решение № 586-Е/25.04.2007 г.
БИАНОР АД	първично	акции	Решение 717-Е/31.05.2007 г.
ДЕВИН АД	първично	акции	Решение № 825-Е/03.07.2007 г.
СПЕЦИАЛИЗИРАНИ БИЗНЕС СИСТЕМИ АД	първично	акции	Решение № 1182-ПД/29.08.2007 г.
КОМПАНИЯ ЗА ТЕХНОЛОГИИ И ИНОВАЦИИ СЪЕДИНЕНИЕ АД	първично	акции	Решение № 910-Е/18.07.2007 г.
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	първично	акции	Решение № 1121-Е/15.08.2007 г.
ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	първично	акции	Решение № 1123-Е/15.08.2007 г.
ХИМИМПОРТ АД	първично	акции	Решение № 1153-Е/22.08.2007 г.
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	първично	акции	Решение № 1230-Е/26.09.2007 г.
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	първично	акции	Решение № 1256-Е/03.10.2007 г.
СПАРКИ ЕЛТОС АД	първично	акции	Решение № 1257-Е/03.10.2007 г.
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	първично	акции	Решение № 1259-Е/03.10.2007 г.
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	първично	акции	Решение № 1270-Е/10.10.2007 г.
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	първично	акции	Решение № 1272-Е/10.10.2007 г.
ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	първично	акции	Решение № 1293-Е/16.10.2007 г.
ХОЛДИНГ ВАРНА А АД	първично	акции	Решение № 1294-Е/16.10.2007 г.
БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС АД	първично	акции	Решение № 1295-Е/16.10.2007 г.
ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	първично	акции	Решение № 1305-Е/22.10.2007 г.
БИЛБОРД АД	първично	акции	Решение № 1514-Е/13.11.2007 г.
АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД	първично	акции	Решение № 1515-Е/13.11.2007 г.
ХЕРТИ АД	първично	акции	Решение № 1596-Е/12.12.2007 г.
МЕКОМ АД	първично	акции	Решение № 1602-Е/12.12.2007 г.
ФИА БЪЛГАРИЯ АД	първично	акции	Решение 1606-Е/14.12.2007 г.
ПЕТЪР КАРАМИНЧЕВ АД	първично	акции	Решение № 1638-Е/21.12.2007 г.
ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД	първично	акции	Решение № 1639-Е/21.12.2007 г.
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ АДСИЦ	първично	акции	Решение № 1640-Е/21.12.2007 г.

БЯЛАТА ЛАГУНА АД	вторично	акции	Решение № 291-ПД/14.02.2007 г.
ФИА БЪЛГАРИЯ АД	вторично	акции	Решение № 361-ПД/28.02.2007 г.
ЧАЙКАФАРМА ВИСОКОКАЧЕСТВЕНИТЕ ЛЕКАРСТВА АД	вторично	акции	Решение № 179-ПД/29.01.2007 г.
ТОДОРОВ АД	вторично	акции	Решение № 466-ПД/20.03.2007 г.
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	вторично	акции	Решение № 583-Е/25.04.2007 г.
ЛОМСКО ПИВО АД	вторично	акции	Решение № 865-ПД/11.07.2007 г.
ХИДРОИЗОМАТ АД	вторично	акции	Решение № 1292-Пд/16.10.2007 г.
ЕТРОПАЛ АД	вторично	акции	Решение № 1306-ПД/22.10.2007 г.
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	вторично	акции	Решение № 1573-ПД/30.11.2007 г.
ДОМОКАТ АД	вторично	акции	Решение № 1552-ПД/21.11.2007 г.
СТОК ПЛЮС АД	вторично	акции	Решение № 1597-Е/12.12.2007 г.
ТОРГОТЕРМ АД	вторично	акции	Решение № 1610-ПД/14.12.2007 г.
БРОСС ХОЛДИНГ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 4-Е/05.01.2007 г.
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 209-Е/07.02.2007 г.
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1271-Е/10.10.2007 г.
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1550-Е/21.11.2007 г.
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1551-Е/21.11.2007 г.
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1605-Е/14.12.2007 г.
ХОЛДИНГ ВАРНА А АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 331-Е/20.02.2007 г.
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 360-Е/28.02.2007 г.
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 362-Е/28.02.2007 г.
ФАРИН АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 404-Е/07.03.2007 г.

БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации	Решение № 407- Е/07.03.2007 г.
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации	Решение № 1516- Е/13.11.2007
НИКРОМ ТРЪБНА МЕБЕЛ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 439- Е/14.03.2007 г.
АЙ ТИ ДИ НЕТУЪРК АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 465- Е/20.03.2007 г.
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 520- Е/04.04.2007 г.
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	вторично	корпоративни необезпечени облигации	Решение № 521- Е/04.04.2007 г.
ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 730- Е/06.06.2007 г.
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 731- Е/06.06.2007 г.
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1192- Е/4.09.2007 г.
БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации	Решение № 938- Е/25.07.2007 г.
БЪЛГАРИЯ ПЛАТИНИУМ ГРУП ЕАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 939- Е/25.07.2007 г.
БАЛКАНКАР - ЗАРЯ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1154- Е/22.08.2007 г.
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ ЕАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1229- Е/26.09.2007 г.
МЕТИЗИ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1255- Е/03.10.2007 г.
КРИСТЕРА АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1328- Е/31.10.2007 г.
Б.Л. ЛИЗИН ГАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1575- ПД/30.11.2007 г.
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации	Решение № 1604- Е/14.12.2007 г.
ДОВЕРИЕ - БРИКО АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации	Решение № 1621- Е/19.12.2007 г.
Прспекти с издаден отказ за потвърждаване			
БЛЕК СИЙ ИНВЕСТМЪНТ - ГАСЕ АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 405- Е/07.03.2007 г.

ЕВРОКРЕДИТ ЕАД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 522-Е/04.04.2007 г.
НОХА АД	първично	акции	Решение № 688-ПД/22.05.2007 г.
РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1040-Е/08.08.2007 г.
ДОВЕРИЕ - БРИКО АД	вторично	корпоративни облигации	Решение № 1041-Е/08.08.2007 г.
БИК - БЪЛГАРСКА ИЗДАТЕЛСКА КОМПАНИЯ АД	първично	акции	Решение № 1581-Е/05.12.2007 г.

#### Приложение 2.1.3Б

#### ЕМИСИИ ЦЕННИ КНИЖА, ВПИСАНИ В И ОТПИСАНИ ОТ ПУБЛИЧНИЯ РЕГИСТЪР, ВОДЕН ОТ КФН, ПРЕЗ 2007 г.

Име на дружество	Вид	Тип ценни книжа
Регистрирани емисии едновременно с потвърждаването на проспекта за публично предлагане		
БРОСС ХОЛДИНГ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ХОЛДИНГ ВАРНА А АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ФАРИН АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации
НИКРОМ ТРЪБНА МЕБЕЛ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
АЙ ТИ ДИ НЕТУЪРК АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
АЙ ТИ ДИ НЕТУЪРК АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	вторично	корпоративни необезпечени облигации
ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	вторично	корпоративни обезпечени облигации

БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации
БЪЛГАРИЯ ПЛАТИНУМ ГРУП ЕАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
БАЛКАНКАР - ЗАРЯ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ ЕАД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
МЕТИЗИ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
КРИСТЕРА АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
Б.Л. ЛИЗИНГ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	вторично	корпоративни обезпечени облигации
ДОВЕРИЕ - БРИКО АД	вторично	корпоративни необезпечени облигации
БЯЛАТА ЛАГУНА АД	вторично	акции
ФИА БЪЛГАРИЯ АД	вторично	акции
ЧАЙКАФАРМА ВИСОКОКАЧЕСТВЕНИТЕ ЛЕКАРСТВА АД	вторично	акции
ТОДОРОВ АД	вторично	акции
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	вторично	акции
ЛОМСКО ПИВО АД	вторично	акции
ХИДРОИЗОМАТ АД	вторично	акции
ЕТРОПАЛ АД	вторично	акции
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	вторично	акции
ДОМОКАТ АД	вторично	акции
СТОК ПЛЮС АД	вторично	акции
ТОРГОТЕРМ АД	вторично	акции
<b>Регистрирани емисии с цел търговия на регулиран пазар</b>		
Регистрирани емисии едновременно с вписване на публичното дружество		
СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ		акции
ХЮНДАЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ		акции
ХЮНДАЙ ФИНАНС АДСИЦ		акции
ЕЙЧ БИ ДЖИ ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ АДСИЦ		акции
ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ		акции
СИНГУЛАР АДСИЦ		акции
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ		акции
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ		акции
СИТИ ДИВЕЛОПМЕНТ АДСИЦ		акции
ЮНАЙТЕД ПРОПЪРТИС АДСИЦ		акции
ЗЕНИТ ИМОТИ АДСИЦ		акции
ПРОПЪРТИС КЕПИТАЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ		акции
ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ - ФИНИ АДСИЦ		акции
УЛПИНА АДСИЦ		акции
ЕКСПАТ ИМОТИ АДСИЦ		акции
ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНС - ИМОТИ АДСИЦ		акции

ДИТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	акции
ПИ АР СИ АДСИЦ	акции
СОФАРМА БИЛДИНГС АДСИЦ	акции
РОЙ ПРОПЪРТИ ФЪНД АДСИЦ	акции
СИТИ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	акции
<b>Регистрирани емисии с цел търговия на регулиран пазар</b>	
Последващи емисии, издадени в резултат на увеличение на капитала	
ТОПЛИВО АД	акции
ПАРК АДСИЦ	акции
ВЕЛИНА АД	акции
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	акции
ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД	акции
СВИЛОЗА АД	акции
НАДЕЖДА АД	акции
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	акции
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	акции
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	акции
СОФАРМА ЛОГИСТИКА АД	акции
МЕДИЙНИ СИСТЕМИ АД	акции
АГРО ФИНАНС АДСИЦ	акции
ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	акции
ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД	акции
ЕЛХИМ - ИСКРА АД	акции
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	акции
СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД	акции
ЕМКА АД	акции
СПАРКИ ЕЛТОС АД	акции
ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД	акции
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	акции
МЕТИЗИ АД	акции
ВИНЗАВОД АД	акции
ЕНЕРГОРЕМОНТ- ХОЛДИНГ АД	акции
БАЛКАНКАР ЗАРЯ АД	акции
ЗД ЕВРО ИНС АД	акции
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	акции
ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	акции
ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД	акции
ХИМИМПОРТ АД	акции
КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД	акции
ФОРМОПЛАСТ АД	акции
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	акции
ДОМИНАНТ ФИНАНС АД	акции
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	акции
<b>Отписани от публичния регистър емисии ценни книжа</b>	
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	корпоративни облигации

ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ ЕАД	корпоративни облигации
ПРОКРЕДИТ БАНК (БЪЛГАРИЯ) АД	ипотечни облигации
ПРОКРЕДИТ БАНК (БЪЛГАРИЯ) АД	ипотечни облигации
ОБЩИНА ДУПНИЦА	общински облигации
КАПИТАЛ ДИРЕКТ - 1 АДСИЦ	корпоративни облигации
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	корпоративни облигации
ЧПБ ТЕКСИМ АД	корпоративни облигации
СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	корпоративни облигации

### Приложение 2.1.3В

## ПУБЛИЧНИ ДРУЖЕСТВА, ЕМИТЕНТИ И АДСИЦ, ВПИСАНИ И ОТПИСАНИ ПРЕЗ 2007 Г. ОТ ПУБЛИЧНИЯ РЕГИСТЪР, ВОДЕН ОТ КФН

Име на дружество	Тип
Дружества, вписани като публични в регистъра, воден от КФН	
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	публично дружество
СОФИЯ КОМЕРС - ЗАЛОЖНИ КЪЩИ АД	публично дружество
ЦКБ РИЪЛ ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	публично дружество
КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АДСИЦ	публично дружество
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	публично дружество
ФОРУКОМ ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	публично дружество
ИНО АД	публично дружество
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	публично дружество
СОЛИД ИНВЕСТ АДСИЦ	публично дружество
ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	публично дружество
КАОЛИН АД	публично дружество
СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	публично дружество
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	публично дружество
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	публично дружество
СПЕЦИАЛИЗИРАНИ БИЗНЕС СИСТЕМИ АД	публично дружество
БИАНОР АД	публично дружество
ДЕВИН АД	публично дружество
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ СОФИЯ АДСИЦ	публично дружество
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	публично дружество
ЧЕСТЪРФИЙЛД АД	публично дружество
КОРПОРАЦИЯ ЗА ТЕХНОЛОГИИ И ИНОВАЦИИ СЪЕДИНЕНИЕ АД	публично дружество
ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	публично дружество
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	публично дружество
Дружества, вписани в публичния регистър едновременно с вписването на емисиите акции от първоначалното задължително увеличение на капитала	
СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ	публично дружество
ХЮНДАЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	публично дружество
ХЮНДАЙ ФИНАНС АДСИЦ	публично дружество



ЕЙЧ БИ ДЖИ ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ АДСИЦ	публично дружество
ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ	публично дружество
СИНГУЛАР АДСИЦ	публично дружество
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ	публично дружество
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	публично дружество
СИТИ ДИВЕЛОПМЕНТ АДСИЦ	публично дружество
ЮНАЙТЕД ПРОПЪРТИС АДСИЦ	публично дружество
ЗЕНИТ ИМОТИ АДСИЦ	публично дружество
ПРОПЪРТИС КЕПИТАЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	публично дружество
ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ – ФИНИ АДСИЦ	публично дружество
УЛПИНА АДСИЦ	публично дружество
ЕКСПАТ ИМОТИ АДСИЦ	публично дружество
ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНС – ИМОТИ АДСИЦ	публично дружество
ДИТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	публично дружество
ПИ АР СИ АДСИЦ	публично дружество
СОФАРМА БИЛДИНГС АДСИЦ	публично дружество
РОЙ ПРОПЪРТИ ФЪНД АДСИЦ	публично дружество
СИТИ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	публично дружество
<b>Дружества, отписани от регистъра</b>	
Отписани след заличаване от Търговския регистър поради приключване на производство по ликвидация или несъстоятелност	
МОНТЕКС-М АД	публично дружество
КИТКА АД	публично дружество
ЦИПРИНУС АД	публично дружество
Отписани след осъществено търгово предлагане по реда на чл. 119, ал. 1, т. 3 ЗППЦК	
РОДИНА ТУРИСТ АД	публично дружество
ЗММ НОВА ЗАГОРА АД	публично дружество
ДЗИ БАНК АД	публично дружество
БРАВО АД	публично дружество
ДУРОПАК-ТРАКИЯ ПАПИР АД	публично дружество
ВАМО АД	публично дружество
ЕНЕРГИЯ АД	публично дружество
СОФИЯ ЕЪРПОРТ ЦЕНТЪР АД	публично дружество
РИВИЕРА АД	публично дружество
ЗММ - СЛИВЕН АД	публично дружество
АУТОБОХЕМИЯ АД	публично дружество
ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ -ПС – ПЕРНИК АД	публично дружество
Отписани предвид обстоятелството, че емисията акции не е приета за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в 3 месечен срок от вписването ѝ	
БЪЛГАРСКИ БЕРГМАН ЕАД	публично дружество
ЧАЙКАФАРМА ВИСОКОКАЧЕСТВЕНИТЕ ЛЕКАРСТВА АД	публично дружество
Отписани предвид обстоятелството, че емисията ценни книжа е отписана от регистъра и емитентът няма вписана друга емисия ценни книжа по реда на чл. 17, ал. 1, т. 1 от Наредба № 22	
ПРОКРЕДИТ БАНК (БЪЛГАРИЯ) АД	емитент

ЧПБ ТЕКСИМ АД	емитент
ТЕХНОЛОГИЧЕН ЦЕНТЪР - ИНСТИТУТ ПО МИКРОЕЛЕКТРОНИКА АД	емитент
ЧЕРНОМОРСКО ЗЛАТО АД	емитент
ОБЩИНА СЛИВЕН	емитент
ОБЩИНА СВИЦОВ	емитент
ДФ ФОНДОВЕ ПАЙЪНИЪР АВСТРИЯ - МАСТЕР ФОНД I (ТРАДИЦИОНЕЛ)	емитент

### Приложение 3.1.3

## БРОЙ СЪСТАВЕНИ АКТОВЕ ЗА УСТАНОВЯВАНЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИ НАРУШЕНИЯ (АУАН) ПРЕЗ 2007 Г.

Установени нарушения на нормативните разпоредби	Съставени АУАН - общо за 2007 г.
чл. 32, ал. 1 ЗКФН	1
чл. 22, ал. 3 ЗДСИЦ	1
чл. 31, ал. 4 във връзка с чл. 30, ал. 1 ЗДСИЦ във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1 ЗППЦК	5
чл. 16, ал. 1 ЗПЗФИ	1
чл. 94, ал. 1 и/или чл. 99, ал. 1 във връзка с чл. 94, ал. 1 ЗППЦК (отменени разпоредби)	18
чл. 95, ал. 1 и/или чл. 99, ал. 1 във връзка с чл. 95, ал. 1 ЗППЦК (отменени разпоредби)	15
чл. 100о, ал. 1 във връзка с чл. 100т, ал. 1 ЗППЦК	2
чл. 100т, ал. 1 във връзка с чл. 100о, ал. 1 ЗППЦК	1
чл. 100ш, ал. 2 във връзка с чл. 100ш, ал. 1, т. 1 ЗППЦК	1
чл. 110, ал. 9, т. 1 ЗППЦК	1
чл. 114, ал. 1, т. 2 във връзка с чл. 114, ал. 1, т. 1, буква б, във връзка с чл. 114, ал. 5, т. 1 ЗППЦК	1
чл. 114б, ал. 1, предл. първо ЗППЦК	1
чл. 115, ал. 3 ЗППЦК	41
чл. 117, ал. 1 ЗППЦК	11
чл. 145, ал. 1 ЗППЦК	20
чл. 145, ал. 4 във връзка с чл. 145, ал. 1 ЗППЦК	2
чл. 148, ал. 3, т. 1 във връзка с чл. 145, ал. 1, т. 1 ЗППЦК	2
чл. 221, ал. 6 във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1 ЗППЦК	21
чл. 27, ал. 2 от Наредба № 2	2
чл. 28, ал. 3 във връзка с чл. 27, ал. 2 от Наредба № 2	12
чл. 31, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2	3
чл. 9 във връзка с чл. 10 от Наредба № 13	1
<b>Общо:</b>	<b>163</b>

## ИНИЦИАТИВИ ЗА ОБУЧЕНИЕ И ПОВИШАВАНЕ НА КВАЛИФИКАЦИЯТА НА ПЕРСОНАЛА НА КФН, ПРОВЕДЕНИ ПРЕЗ 2007 г.

Тема	Вид обучение	Продължителност		Организатор/Лектор	Брой служители
		дни	време		
<b>Програма „Управленските умения и междуличностни отношения в КФН”</b>					
Новости и предизвикателства в дейността на Комисията за финансов надзор	семинар	3 дни	25-27 октомври 2007 г.	КФН	45
Презентационни умения	семинар	1 ден	12 април 2007 г.	APEIRON COMMUNICATION	6
Магистърска програма по управление на организацията	обучение	2 учебни години		КФН	1
Комуникационни и презентационни умения	курс	2 дни	26-27 юни 2007 г.	КФН	11
Вътрешни комуникации	семинар	1 ден	28 март 2007 г.	ПРОЕКТ ИНТЕГРИТЕТ НА ФИНАНСОВИЯ СЕКТОР	1
<b>Програма „Правни регулации”</b>					
Право на Европейския съюз	семинар	2 дни	28-29 март 2007 г.	СЪЮЗ НА ЮРИСТИТЕ В БЪЛГАРИЯ	1
Нов режим на търговска регистрация по закона за търговския регистър	семинар	1 ден	4 май 2007 г.	БЪЛГАРСКИ ДИСКУСИОНЕН ФОРУМ	1
Търговско право и граждански процес	семинар	3 дни	22-24. юни 2007 г.	ИЗДАТЕЛСТВО СИБИ	4
<b>Програма „Финансово управление и стопанска дейност в публичния сектор”</b>					
Осигурителното законодателство през 2007г. Промени в социалното, здравното и пенсионното осигуряване.	семинар	1 ден	27 януари 2007 г.	КИТОВ ЦЕНТЪР ЕООД	3
Счетоводно приключване на 2006 г. за бюджетните предприятия. Финансов одит. Новото данъчно законодателство през 2007 г.	семинар	3 дни	29-31 януари 2007 г.	НКЦ РЕШЕНИЕ ООД ИК ТРУД И ПРАВО	1
Модулен семинар за мениджъри и вътрешни одитори на автономни системи за управление	семинар	5 дни	23-27 юни 2007 г.	АЛФА КУОЛИТИ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ООД	1
Бюджетиране на дейности в програмен формат	семинар	3 дни	12-14 април 2007 г.	КФН	39
Роля на вътрешния одит за корпоративното управление на финансовия сектор	конференция	2 дни	7-8 ноември 2007 г.	ИНСТИТУТ НА ВЪТРЕШНИТЕ ОДИТОРИ В БЪЛГАРИЯ (ИВОБ)	2
Вътрешен одит в публичния сектор	дискусия	1 ден	22 октомври 2007 г.	ИНСТИТУТ НА ВЪТРЕШНИТЕ ОДИТОРИ В БЪЛГАРИЯ (ИВОБ)	2

Прилагане на законодателството и методологията по вътрешен контрол от вътрешните одитори	семинар	1 ден	15 октомври 2007 г.	СИКОН ГРУП ЕООД	1
<b>Програма „Развитие на човешките ресурси“</b>					
Новите моменти в социалното осигуряване и в трудовите отношения през 2007 г. Националната класификация на професиите и длъжностите.	семинар	3 дни	14-16 февруари 2007 г.	НКЦ РЕШЕНИЕ ООД ИК ТРУД И ПРАВО	2
Усъвършенстване на системите за подбор и кариерно развитие на държавните служители в България	среща	1 ден	23 февруари 2007 г.		1
Изследване на корпоративните нагласи	презентация	1ден	февруари 2007 г.	KPMG	1
Преодоляване на разминаването между образователната система и нуждите на публичния сектор	презентация	1 ден	27 март 2007 г.	ФОНДАЦИЯ НА БИЗНЕСА ЗА ОБРАЗОВАНИЕТО	1
Новата наредба за структурата и организацията на работната заплата	семинар	1 ден	4 май 2007 г.	БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ НА ЧОВЕШКИТЕ РЕСУРСИ (БАУРЧР)	2
Новите в ЕС: Споделяне на практики по управление на хората	международна конференция	3 дни	17-19 май 2007 г.	БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ НА ЧОВЕШКИТЕ РЕСУРСИ (БАУРЧР)	1
Обучения за новата Наредба за структурата и организацията на работната заплата	семинар	2 дни	17-18 юни 2007 г.	НКЦ РЕШЕНИЕ ООД ИК ТРУД И ПРАВО	2
Практически съвети за сключване, промяна и прекратяване на трудовите договори - правна документация	семинар	2 дни	17-18 септември 2007 г.	ЛЕКТОР ЕООД РЕЗОН МЕДИА ГРУП	1
Специализиран курс по Връзки с обществеността	курс	3 месеца		LONDON SCHOOL OF PUBLIC RELATIONS	1
Начини за борба с измамите и злоупотребите в организациите	семинар	2 дни	1-2 март 2007 г.	ИНСТИТУТ НА ВЪТРЕШНИТЕ ОДИТОРИ В БЪЛГАРИЯ (ИВОБ)	1
Защита на класифицираната информация	курс		месец май	МИНИСТЕРСТВО НА ОТБРАНАТА	1
Управление на риска в организацията. Модел на ERM	семинар	2 дни	31 май -1 юни 2007 г.	ИНСТИТУТ НА ВЪТРЕШНИТЕ ОДИТОРИ В БЪЛГАРИЯ (ИВОБ)	1
Fundamentals of Network Security	курс	36 учебни часа	2-12 юни 2007 г.	СТЕС-BG	1

Професионално обучение на актьори	курс	без отсъствие от работа	без отсъствие от работа	БЪЛГАРСКО АКТЮЕРСКО ДРУЖЕСТВО (БАД)	1
Продукти на финансовите пазари: исторически и аналитичен подход	семинар	3 дни	26-28 февруари 2007 г.	УЧЕБЕН ЦЕНТЪР НА МЕЖДУНАРОДНИЯ БАНКОВ ИНСТИТУТ	5
Оценка на регулаторното въздействие и политика на конкуренцията	конференция	1 ден	21 септември 2007 г.	КОМИСИЯ ЗА ЗАЩИТА НА КОНКУРЕНЦИЯТА	5
Софтуерни решения за анализ и борба с измами и злоупотреби	семинар	1 ден	20 март 2007 г.	СМ КОНСУЛТА	6
Приложение на кредитния рейтинг във финансовата система	семинар	1 ден	21.01. 2007 г.	УЧЕБЕН ЦЕНТЪР НА МЕЖДУНАРОДНИЯ БАНКОВ ИНСТИТУТ	7
Най-актуалните ИТ аспекти на развитието в банковия и финансов контрол	семинар	3 дни	21-23 юни 2007 г.	CN SYS	10
Предложения за изменения и допълнения на КСО и изготвяне на общ законопроект за изменение и допълнение на КСО	работна среща	3 дни	1-3 ноември. 2007 г.	БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ (БАДДПО)	10
Международна образователна стажантска програма	специализация	50 дни	20 октомври - 9 декември 2007 г.	НАЦИОНАЛНА АГЕНЦИЯ НА ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ КОМИСИИ (САЩ)	2
Професионализъм и професионални стандарти	курс	2 дни	5-6 ноември 2007 г.	БЪЛГАРСКО АКТЮЕРСКО ДРУЖЕСТВО (БАД)	2

#### Програма „Чуждоезиково обучение“

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 - 15 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
Френски език	курс			КФН	6
Институционална рамка на Европейския съюз	международен семинар	3 дни	26-28 март 2007 г.	МЕЖДУНАРОДЕН БАНКОВ ИНСТИТУТ	2
Предизвикателствата пред вътрешния одит в България след присъединяването към Европейския съюз	международна конференция	1 ден	11 април 2007 г.	ИНСТИТУТ НА ВЪТРЕШНИТЕ ОДИТОРИ В БЪЛГАРИЯ (ИВОБ)	2

Правна и съдебна система на Европейския съюз	семинар	3 дни	20-22 април 2007 г.	ИНСТИТУТ ПО ЕВРОПЕЙСКО ПРАВО	1
Обучение на участниците в работни групи и комитети към Европейската комисия	семинар	3 дни	17-19 март 2007 г.	КФН	58
Особености на прилагането на Правото на Европейския съюз в държавите членки и на производствата пред Съда на Европейската общност	семинар	4 дни	23-27 май 2007 г.	ИНСТИТУТ ПО ЕВРОПЕЙСКО ПРАВО	5
Европейско процесуално право	семинар	3 дни	1-3 юни 2007 г.	ИЗДАТЕЛСТВО СИБИ	
<b>Туининг проект по Програма ФАР на Европейския съюз PHARE BG/2004/IB/FI/02</b>					
Хармонизация на регулацията на обявяването на финансова информация на застрахователи и пенсионни фондове	семинар	2 дни	5-6 юни 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	11
Хармонизация на регулацията на обявяването на финансова информация на застрахователи и пенсионни фондове	семинар	2 дни	22-23 март 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	11
Хармонизация на регулацията на колективните гаранционни системи за пенсионни фондове	семинар	5 дни	12-16 февруари 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	11
Презастраховане	семинар	3 дни	11-13 април 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	9
Добри практики в застрахователния надзор в испанската Генерална дирекция за застрахователен и осигурителен надзор	семинар	4 дни	8-11 май 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС ГЕНЕРАЛНА ДИРЕКЦИЯ ЗА ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН И ОСИГУРИТЕЛЕН НАДЗОР	10
Хармонизация на законодателството по директивата за пазарни злоупотреби	семинар	4 дни	17-20 юли 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	15
Хармонизация на законодателството по директивата за търгови предлагания	семинар	2 дни	2-3 юли 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	7
Хармонизация на законодателството по директивата за проспектите	семинар	2 дни	6-7 август 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	16
Хармонизация на законодателството по директивата за инвестиционни услуги и директивата за пазарите на финансови инструменти (ISD/MIFID)	семинар	3 дни	28-30 май 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	8
Хармонизация на законодателството по директивата за изисквания за прозрачност	семинар	2 дни	4-5 юли 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	9

Хармонизация на законодателството за обявяване на финансова информация за застрахователи и пенсионни фондове	семинар	3 дни	14-16 май 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	11
Хармонизация на границата за платежоспособност на застрахователите и минималната сума на гаранционен капитал	семинар	3 дни	14-16 май 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	59
Хармонизация на критерия за платежоспособност на застрахователите и минималната сума на гаранционен капитал (Допълнителна сесия)	семинар	2 дни	26-27 юни 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	25
Застрахователно посредничество. Регистър на застрахователните посредници	семинар	2 дни	6-7 юни 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	74
Обучение и информационна кампания за отговорност на трети страни	семинар	3 дни	25-27 юни 2007 г.	ПРОЕКТ ПО ПРОГРАМА ФАР НА ЕС	6

#### Приложение 14.1А

#### ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА, ВКЛЮЧЕНИ В ИЗЧИСЛЕНИЕТО НА ИНДЕКСА SOFIX КЪМ 31.12.2007 г.

Наименование на дружеството	Капитализация	Сума на актива	Общо приходи от дейността	Неконсолидиран финансов резултат	Собствен капитал	Свободно търгуеми дялове от капитала (до 5%)*	Чуждестранно участие в капитала
	в хил. лв.						
АЛБЕНА АД (ALB)	507 562	424 145	97 459	17 729	275 773	24,19%	7,22%
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ (ELARG)	131 375	152 760	53 498	47 529	130 059	38,04%	65,75%
ЗД ЕВРО ИНС АД (EURINS)	167 000	52 887	66 578	5 374	21 389	32,00%	16,30%
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД (INLVL)	297 721	87 742	5 251	3 727	86 702	69,85%	41,77%
КАОЛИН АД (КАО)	434 750	150 323	110 908	17 191	115 014	21,94%	0,00%
М+С ХИДРАВЛИК АД (МСН)	180 044	52 874	76 267	4 140	32 992	22,62%	2,50%
МОНБАТ АД (МОНВАТ)	595 920	128 247	14 417	17 409	87 319	24,63%	4,67%
НЕОХИМ АД (НЕОН)	204 253	137 207	185 361	3 008	79 293	25,73%	27,15%
ОРГАХИМ АД (ORGH)	323 853	108 317	128 345	6 764	69 835	35,79%	72,47%
ПЕТРОЛ АД (PET)	576 838	499 478	817 105	-22 918 000	152 094	7,57%	22,53%
СОФАРМА АД (SFARM)	1 184 040	367 295	180 294	30 630	214 580	13,08%	25,15%
СПАРКИ ЕЛТОС АД (ELTOS)	229 880	113 284	71 275	9 191	95 035	22,02%	15,16%
ТБ БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД (BACB)	1 005 686	689 632	74 214	51 100	153 169	26,11%	96,84%
ТБ ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД (ССВ)	772 719	1 566 880	96 202	20 094	211 345	26,98%	19,41%
ТОПЛИВО АД (ТОРЛ)	157 738	219 454	277 124	8 311	133 335	27,33%	5,71%

ХИМИМПОРТ АД (СНІМ)	2 326 500	777 977	94 814	82 483	537 885	16,92%	14,73%
<b>Общо:</b>	<b>9 095 879</b>	<b>5 528 502</b>	<b>2 349 112</b>	<b>301 762</b>	<b>2 395 819</b>	<b>21,07%</b>	<b>24,72%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери



## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА, ВКЛЮЧЕНИ В ИНДЕКСА ВГ-40 КЪМ 31.12.2007 г.

Наименование на дружеството	Капитализация	Сума на актива	Общо приходи от дейността	Неконсолидиран финансов резултат	Собствен капитал	Свободно търговски дялове от капитала (до 5%)*	Чуждестранно участие в капитала
	в хил. лв.						
Адванс Терафонд АДСИЦ (ATERA)	89 434	93 535	25 964	23 044	82 579	75,24%	34,55%
АЛБЕНА АД (ALB)	507 562	424 145	97 459	17 729	275 773	24,19%	7,22%
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД (ALVHL)	111 320	141 407	12 589	11 590	129 421	52,17%	4,07%
АЛКОМЕТ АД (ALUM)	302 687	172 882	253 907	3 762	66 814	9,90%	19,05%
БЪЛГАРСКА РОЗА-СЕВТОПОЛИС АД (SEVTO)	18 400	21 502	13 288	1 752	17 727	89,27%	9,58%
БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ АД (ВНС)	43 124	45 629	3 374	1 803	37 055	61,21%	1,67%
ДЕКОТЕКС АД (DEKOT)	45 125	43 047	1 089	38	22 967	8,06%	0,07%
ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД (DOVUHL)	187 648	43 029	1 969	172	23 596	74,55%	3,61%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД (EUBG)	426 234	225 021	83 720	71 459	163 923	28,61%	0,00%
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ (ELARG)	131 375	152 760	53 498	47 529	130 059	38,04%	65,75%
ЕМКА АД (ЕМКА)	81 346	30 091	66 014	2 603	17 347	20,54%	3,49%
ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД (ZANZA)	126 853	15 822	39 524	2 585	30 920	5,87%	0,50%
ЗД ЕВРО ИНС АД (EURINS)	167 000	52 887	66 578	5 374	21 389	32,00%	16,30%
ИНДУСТРИАЛЕН КАПИТАЛ ХОЛДИНГ АД (НИКА)	77 838	14 196	3 588	3 179	13 945	55,74%	6,19%
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД (IHLBL)	297 721	87 742	5 251	3 727	86 702	69,85%	41,77%
КАОЛИН АД (КАО)	434 750	150 323	110 908	17 191	115 014	21,94%	0,00%
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД (ODES)	181 824	60 357	42 778	7 964	50 307	35,85%	1,37%

М+С ХИДРАВЛИК АД (МСН)	180 044	52 874	76 267	4 140	32 992	22,62%	2,50%
МОНБАТ АД (МОН-ВАТ)	595 920	128 247	144 170	17 409	87 319	24,63%	4,67%
ОЛОВНО-ЦИНКОВ КОМПЛЕКС АД (ОТЗК)	767 130	154 010	250 180	13 826	67 543	10,14%	1,56%
ОРГАХИМ АД (ОРGH)	323 853	108 317	128 345	6 764	69 835	35,79%	72,47%
ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД (BRP)	280 899	47 104	38 343	3 006	37 964	20,99%	3,96%
ПЕТРОЛ АД (РЕТ)	576 838	499 478	817 105	-22 918	152 094	7,57%	22,53%
ПОЛИМЕРИ АД (POLIM)	59 581	236 063	48 649	1 552	214 349	26,98%	47,01%
ПРОУЧВАНЕ И ДОБИВ НА НЕФТ И ГАЗ АД (GAZ)	166 057	65 546	27 685	5 671	46 116	25,33%	1,22%
СЕВЕРКООП ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД (GAM-ZA)	11 043	13 693	291	144	12 902	86,83%	3,33%
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД (PETHL)	268 223	128 043	19 093	13 889	96 672	53,01%	13,89%
СОФАРМА АД (SFARM)	1 184 040	367 295	180 294	30 630	214 580	13,08%	25,15%
СПАРКИ ЕЛТОС АД (ELTOS)	229 880	113 284	71 275	9 191	95 035	22,02%	15,16%
СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД (CENHL)	160 020	27 657	3 280	2 754	26 667	65,47%	27,46%
ТБ БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД (BACB)	1 005 686	689 632	74 214	51 100	153 169	26,11%	96,84%
ТБ ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД (FIB)	1 266 100	4 205 055	190 525	55 780	325 656	15,00%	0,00%
ТБ ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД (CCB)	772 719	1 566 880	96 202	20 094	211 345	26,98%	19,41%
ТК-ХОЛД АД (ТСН)	31 126	13 509	1 704	1 132	10 145	61,47%	1,04%
ТОПЛИВО АД (ТОPL)	157 738	219 454	277 124	8 311	133 336	27,33%	5,71%
ФАВОРИТ ХОЛД АД (AFH)	36 674	12 849	1 234	129	9 881	83,57%	0,99%
ФАЗЕРЛЕС АД (FZLES)	159 671	19 112	32 127	5 422	17 408	32,25%	18,55%
ХИМИМПОРТ АД (СНIM)	2 326 500	777 977	94 814	82 483	537 885	16,92%	14,73%
ХОЛДИНГ ВАРНА-А АД (HVAR)	44 510	95 615	9 903	7 243	67 646	69,22%	0,08%
ЧУГУНОЛЕЕНЕ АД (CHUG)	20 903	35 783	36 875	811	12 953	16,89%	0,51%
<b>Общо:</b>	<b>13 844 353</b>	<b>11 351 852</b>	<b>3 501 197</b>	<b>540 064</b>	<b>3 919 030</b>	<b>26,21%</b>	<b>18,42%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери

**ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА, ВКЛЮЧЕНИ В ИЗЧИСЛЕНИЕТО НА ИНДЕКСА BG REIT КЪМ 31.12.2007 г.**

Наименование на дружеството	Капитализация	Сума на актива	Общо приходи от дейността	Неконсолидиран финансов резултат	Собствен капитал	Свободно търгуеми дялове от капитала (до 5%)*	Чуждестранно участие в капитала
	в хил. лв.						
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ (ATERA)	89 434	93 535	25 964	23 044	82 579	75,24%	34,55%
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ (AKTIV)	42 415	36 813	4 724	1 393	35 406	65,46%	6,33%
БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ (BMREIT)	49 129	47 592	25 674	13 884	46 411	64,53%	44,82%
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ (LAND)	7 111	16 538	1 307	934	16 512	50,20%	7,55%
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ (ELARG)	131 375	152 760	53 498	47 529	130 059	38,04%	65,75%
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ (ICPD)	49 683	66 992	26 358	7 237	18 011	68,83%	41,60%
ПАРК АДСИЦ (PARK)	14 094	16 289	7 399	5 729	16 267	24,62%	11,75%
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ (TBIRE)	57 845	73 172	14 117	11 091	69 820	27,83%	69,41%
ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ (FPP)	113 568	84 990	47 899	11 128	62 915	19,76%	2,16%
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ (ALOFMI)	9 838	5 438	1 956	1 173	15 611	52,53%	3,13%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ (BREF)	126 340	167 897	37 466	29 160	101 983	33,31%	0,00%
<b>Общо:</b>	<b>690 832</b>	<b>762 016</b>	<b>246 362</b>	<b>152 302</b>	<b>595 574</b>	<b>42,81%</b>	<b>28,83%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери

**ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА, ВКЛЮЧЕНИ В ИЗЧИСЛЕНИЕТО НА ИНДЕКСА ВЪТРЕШНО КЪМ 31.12.2007 Г.**

Наименование на дружеството	Капитализация	Сума на актива	Общо приходи от дейността	Неконсолидиран финансов резултат	Собствен капитал	Свободно търгуеми дялове от капитала (до 5%)*	Чуждестранно участие в капитала
	в хил. лв.						
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ (АТЕРА)	89 434	93 535	25 964	23 044	82 579	75,24%	34,55%
АЛБЕНА АД (ALB)	507 562	424 145	97 459	17 729	275 773	24,19%	7,22%
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД (AL-BNL)	111 320	141 407	12 589	11 590	129 421	52,17%	4,07%
ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД (DOVUNL)	187 648	43 029	1 969	172	23 596	74,55%	3,61%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД (EUBG)	426 234	225 021	83 720	71 459	163 923	28,61%	0,00%
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ (ELARG)	131 375	152 760	53 498	47 529	130 059	38,04%	65,75%
ЗД ЕВРО ИНС АД (EURINS)	167 000	52 887	66 578	5 374	21 389	32,00%	16,30%
ИНДУСТРИАЛЕН КАПИТАЛ ХОЛДИНГ АД (НИКА)	77 838	14 196	3 588	3 179	13 945	55,74%	6,19%
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ (INLBL)	297 721	87 742	5 251	3 727	86 702	69,85%	41,77%
КАОЛИН АД (КАО)	434 750	150 323	110 908	17 191	115 014	21,94%	0,00%
КОРАБО-РЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД (ODES)	181 824	60 357	42 778	7 964	50 307	35,85%	1,37%
М+С ХИДРАВЛИК АД (МСН)	180 044	52 874	76 267	4 140	32 992	22,62%	2,50%
МОНБАТ АД (МОНВАТ)	595 920	128 247	144 170	17 409	87 319	24,63%	4,67%

НЕОХИМ АД (NEOH)	204 253	137 207	185 361	3 008	79 293	25,73%	27,15%
ОРГАХИМ АД (ORGH)	323 853	108 317	128 345	6 764	69 835	35,79%	72,47%
ПЕТРОЛ АД (PET)	576 838	499 478	817 105	-22 918	152 094	7,57%	22,53%
ПЛОВДИВ - ЮРИЙ ГАГАРИН БТ АД (GAGBT)	117 055	62 735	52 211	7 441	47 725	21,92%	6,69%
ПОЛИМЕРИ АД (POLIM)	59 581	236 063	48 649	1 552	214 349	26,98%	47,01%
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД (PETHL)	268 223	128 043	19 093	13 889	96 672	53,01%	13,89%
СОФАРМА АД (SFARM)	1 184 040	367 295	180 294	30 630	214 580	13,08%	25,15%
СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД (SENHL)	160 020	27 657	3 280	2 754	26 667	65,47%	27,46%
ТБ БЪЛГАРО- АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД (BACB)	1 005 686	689 632	74 214	51 100	153 169	26,11%	96,84%
ТБ КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД (CORP)	576 180	1 771 306	52 495	25 790	156 083	17,58%	0,00%
ТБ ПЪРВА ИНВЕСТИ- ЦИОННА БАНКА АД (FIB)	1 266 100	4 205 055	190 525	55 780	325 656	15,00%	0,00%
ТБ ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД (CCB)	772 719	1 566 880	96 202	20 094	211 345	26,98%	19,41%
ТОПЛИВО АД (TOPL)	157 738	219 454	277 124	8 311	133 335	27,33%	5,71%
ФАЗЕРЛЕС АД (FZLEZ)	159 671	19 112	32 127	5 422	17 408	32,25%	18,55%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ (BREF)	126 340	167 897	37 466	29 160	101 983	33,31%	0,00%
ХИМИМПОРТ АД (CHIM)	2 326 500	777 977	94 814	82 483	537 885	16,92%	14,73%

ХОЛДИНГ ВАРНА А АД (HVAR)	44 510	95 615	9 903	7 243	67 646	69,22%	0,08%
<b>Общо:</b>	<b>12 717 977</b>	<b>12 706 246</b>	<b>3 023 947</b>	<b>559 010</b>	<b>3 818 744</b>	<b>26,66%</b>	<b>18,85%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери

#### Приложение 14.1Д

#### НОВИ РЕГИСТРИРАНИ И СВАЛЕНИ ОТ ТЪРГОВИЯ ЕМИСИИ ПРЕЗ 2007 г. ЕМИСИИ, РЕГИСТРИРАНИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА БФБ - СОФИЯ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.

Пазар	Регистрирани емисии за периода 1 януари - 31 декември 2007 г.
Официален пазар на акции - сегмент А (регистрирани от последващи увеличения на капитала на дружествата)	3
Официален Пазар на акции - сегмент В (регистрирани от последващи увеличения на капитала на дружествата)	3
Неофициален пазар на акции - сегмент А (регистрирани за търговия)	38
Неофициален пазар на акции - сегмент А (регистрирани от последващи увеличения на капитала на дружествата)	25
Неофициален Пазар на акции - сегмент В (регистрирани от последващи увеличения на капитала на дружествата)	5
Неофициален пазар на облигации (корпоративни)	28
Неофициален пазар на облигации (ипотечни)	2
Неофициален пазар на други ЦК	13
Пазар	Свалени от търговия емисии за периода 1 януари - 31 декември 2007 г.
Неофициален пазар на акции - сегмент А (отписване от публичния регистър)	8
Неофициален пазар на акции - сегмент В (отписване от публичния регистър)	5
Неофициален пазар на акции - сегмент В (заличаване от Търговския регистър)	2
Неофициален пазар на акции - сегмент В (прекръпяване без ликвидация)	1
Неофициален пазар на облигации (корпоративни)	13
Неофициален пазар на облигации (ипотечни)	2
Пазар	Брой емисии към 31.12.2007 г.
Официален пазар на акции - сегмент А	4
Официален пазар на акции - сегмент В	15
Официален пазар корпоративни облигации	5
Официален пазар облигации - сегмент ДЦК	1
Официален пазар общински облигации	0
Неофициален пазар на акции - сегмент А	176
Неофициален пазар на акции - сегмент В	186
Неофициален пазар на облигации	80

Неофициален пазар на други ЦК	42
Пазар на компенсаторни инструменти	3

#### Приложение 14.2.1А

### 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	777 306 137	2,68%	0,01%	35,76%
CA	Добив на енергийни суровини	166 057 082	0,57%	1,22%	25,33%
CB	Добив, без добива на енергийни суровини	434 750 000	1,50%	0,00%	21,94%
DA	Производство на хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	729 490 899	2,52%	9,26%	18,39%
DB	Производство на текстил и изделия от текстил; производство на облекло	146 643 195	0,51%	8,26%	10,81%
DC	Производство на обработени кожи без косьм и изделия от тях	1 404 578	0,00%	0,00%	10,03%
DD	Производство на дървен материал и изделия от него, без мебели	257 951 977	0,89%	19,57%	21,76%
DE	Производство на дървесна маса, хартия, картон и изделия от хартия и картон; издателска и полиграфическа дейност	240 593 865	0,83%	32,05%	7,31%
DG	Производство на химични вещества, продукти и влакна	2 300 335 543	7,94%	39,78%	20,84%
DH	Производство на изделия от каучук и пластмаси	194 792 359	0,67%	31,93%	11,72%
DI	Производство на продукти от други неметални минерални суровини	941 328 415	3,25%	99,11%	4,24%
DJ	Металургия и производство на метални изделия, без производство на машини и оборудване	1 777 598 352	6,13%	6,80%	8,67%
DK	Производство на машини и оборудване, без класифицираните в подсектор DL	620 098 411	2,14%	10,79%	21,88%
DL	Производство на електро-, оптично и друго оборудване	926 765 096	3,20%	7,09%	23,09%
DM	Производство на превозни средства	221 983 858	0,77%	3,95%	18,62%

	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	15 498 296	0,05%	0,04%	9,31%
F	Строителство	1 648 281 052	5,69%	5,42%	21,61%
G	Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството	3 368 363 339	11,62%	15,63%	13,84%
H	Хотели и ресторанти	893 746 609	3,08%	7,85%	11,15%
I	Транспорт, складиране и съобщения	3 473 244 788	11,98%	5,70%	7,41%
J	Финансово посредничество	8 724 081 053	30,10%	33,11%	38,04%
K	Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги	1 125 341 210	3,88%	24,11%	32,83%
O	Други дейности, обслужващи обществото и личността	1 110 000	0,00%	0,00%	11,19%
	<b>Общо:</b>	<b>28 986 859 813</b>	<b>100,00%</b>	<b>22,17%</b>	<b>25,09%</b>

\* Свободният обем търгуеми дялове от капитала на публичните дружества е определен по данни на ЦД и не отчита свързаност между миноритарните акционери

#### Приложение 14.2.1Б

#### СОБСТВЕН КАПИТАЛ, НАТРУПАНИ АКТИВИ И ПАЗАРЕН ДЯЛ НА АДСИЦ КЪМ 31.12.2007 г.

Дружество	Регистриран капитал към 31.12.2007 г. (лв.)	Собствен капитал (лв.)	Годишен ръст на собствения капитал	Общо активи (лв.)	Пазарен дял - 2007 г.	Годишен ръст на активите	Специфика на дейността
КАПИТАЛ ДИРЕКТ -1 АДСИЦ	650 000	714 000	1,85%	1 019 000	1,15%	-78,68%	секюритизация на вземания
КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АДСИЦ	650 000	4 141 000	-20,56%	64 829 000	73,14%	-8,93%	секюритизация на вземания
ХИПОКАПИТАЛ АДСИЦ	650 000	621 000	-0,16%	621 000	0,70%	-1,90%	секюритизация на вземания
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	650 000	964 000	1,47%	11 147 000	12,58%	-	секюритизация на вземания
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ-ФЕЕИ АДСИЦ	650 000	1 222 000	56,67%	6 484 000	7,31%	-21,80%	секюритизация на вземания
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	650 000	1 305 000	183,08%	1 983 000	2,24%	62,41%	секюритизация на вземания



ХЮНДАЙ ФИНАНС АДСИЦ	650 000	650 000	-	1 028 000	1,16%	-	секюритизация на вземания
УЛПИНА АДСИЦ	500 000	613 000	-	1 531 000	1,73%	-	секюритизация на вземания
<b>ОБЩО</b>	<b>5 050 000</b>	<b>10 230 000</b>	<b>17,22%</b>	<b>88 642 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>-8,75%</b>	<b>секюритизация на вземания</b>
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	60 450 000	101 983 000	37,18%	167 897 000	35,80%	88,72%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	59 715 885	130 059 000	54,80%	152 760 000	32,60%	80,64%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
АДВАНС-ТЕРРАФОНД АДСИЦ	44 056 000	82 579 000	157%	93 535 000	20%	111,07%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	13 018 000	16 512 000	167,79%	16 538 000	3,50%	167,69%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	14 044 300	16 035 000	521,75%	16 087 000	3,40%	364,27%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
АГРО ФИНАНС АДСИЦ	16 137 954	21 188 735	2620,76%	21 686 636	4,60%	865,63%	секюритизация на недвижими имоти /зз/
<b>ОБЩО (НИ- зем. земя)</b>	<b>207 422 139</b>	<b>368 356 735</b>	<b>84,22%</b>	<b>468 503 636</b>	<b>100,00%</b>	<b>103,93%</b>	<b>секюритизация на НИ /земеделска земя/</b>
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	35 706 593	69 819 806	18,89%	73 171 874	9,00%	23,09%	секюритизация на недвижими имоти
БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	23 394 706	46 411 000	41,32%	47 592 000	5,80%	41,74%	секюритизация на недвижими имоти
КОЛОС-1 АДСИЦ	1 603 000	1 819 000	11,39%	6 231 000	0,80%	266,96%	секюритизация на недвижими имоти

И АР ДЖИ КАПИТАЛ-1 АДСИЦ	3 000 000	4 744 000	1,65%	11 996 000	1,50%	0,00%	секюрити- зация на недвижими имоти
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	19 728 000	35 406 000	420,22%	36 813 000	4,50%	344,66%	секюрити- зация на недвижими имоти
ПАРК АДСИЦ	9 720 266	16 267 000	189,14%	16 289 000	2,00%	154,24%	секюрити- зация на недвижими имоти
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	4 824 000	18 011 000	27,59%	66 992 000	8,20%	115,12%	секюрити- зация на недвижими имоти
КУАНТУМ ДИВЕЛОПМЪНТС АДСИЦ	650 000	9 045 662	25,35%	9 721 304	1,20%	20,68%	секюрити- зация на недвижими имоти
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	3 450 000	6 345 000	2,27%	17 267 000	2,10%	0,00%	секюрити- зация на недвижими имоти
ЦКБ РИЪЛ ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	650 000	894 000	-2,83%	939 000	0,10%	0,00%	секюрити- зация на недвижими имоти
ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	50 700 000	62 915 000	21,49%	84 990 000	10,40%	17,05%	секюрити- зация на недвижими имоти
БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АДСИЦ	650 000	643 000	2,55%	714 000	0,10%	0,01%	секюрити- зация на недвижими имоти
ПРЕМИЕР ФОНД АДСИЦ	650 000	650 000	-1,37%	851 000	0,10%	0,03%	секюрити- зация на недвижими имоти
БЛЕК СИЙ ИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	650 000	15 500 000	-24,22%	24 959 000	3,10%	21,89%	секюрити- зация на недвижими имоти
СИИ ИМОТИ АДСИЦ	650 000	1 213 000	52,58%	1 342 000	0,20%	0,07%	секюрити- зация на недвижими имоти
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	11 700 000	25 727 000	301,86%	26 606 000	3,30%	314,68%	секюрити- зация на недвижими имоти
ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	6 500 000	46 239 000	2710,88%	54 786 000	6,70%	2853,42%	секюрити- зация на недвижими имоти

ЛИАМ АДСИЦ	1 700 000	2 621 000	57,04%	2 806 000	0,30%	65,84%	секюритизация на недвижими имоти
ЛЮК АДСИЦ	1 500 000	349 000	-78,52%	21 800 000	2,70%	408,40%	секюритизация на недвижими имоти
ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	1 666 400	5 033 000	687,64%	9 522 000	1,20%	322,45%	секюритизация на недвижими имоти
СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ	650 000	6 593 000	-33,94%	13 808 000	1,70%	34,70%	секюритизация на недвижими имоти
АЛФА ПРОПЪРТИ 1 АДСИЦ	650 000	2 417 000	-0,53%	2 447 000	0,30%	0,00%	секюритизация на недвижими имоти
ФОРУКОМ ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	715 000	715 000	36,19%	960 000	0,10%	0,04%	секюритизация на недвижими имоти
СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	650 000	630 000	26,00%	630 000	0,10%	0,03%	секюритизация на недвижими имоти
ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	7 998 144	13 971 000	2722,42%	22 821 000	2,80%	4510,30%	секюритизация на недвижими имоти
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	975 000	3 418 000	259,41%	62 685 000	7,70%	6402,59%	секюритизация на недвижими имоти
СОЛИД ИНВЕСТ АДСИЦ	650 000	684 000	55,10%	2 275 000	0,30%	412,39%	секюритизация на недвижими имоти
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ СОФИЯ АДСИЦ	650 000	8 415 000	97,81%	11 811 000	1,40%	129,65%	секюритизация на недвижими имоти
СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ	650 000	2 419 000	-	41 537 000	5,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	650 000	1 214 000	-	1 220 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ	650 000	5 986 000	-	5 989 000	0,70%	-	секюритизация на недвижими имоти
ЕЙЧ БИ ДЖИ ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ АДСИЦ	650 000	1 131 000	-	1 203 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти

СИНГУЛАР АДСИЦ	650 000	79 787 000	-	79 806 000	9,80%	-	секюритизация на недвижими имоти
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ	21000000	29 978 000	-	40 119 000	4,90%	-	секюритизация на недвижими имоти
ЮНАЙТЕД ПРОПЪРТИС АДСИЦ	650 000	932 000	-	938 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ЗЕНИТ ИМОТИ АДСИЦ	650 000	686 000	-	690 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	650 000	589 558	-	612 301	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
СИТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ АДСИЦ	2198000	2 685 000	-	2 886 000	0,40%	-	секюритизация на недвижими имоти
ПРОПЪРТИС КЕПИТЪЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	650 000	758 000	-	766 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ - ФИНИ АДСИЦ	650 000	631 000	-	818 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНС - ИМОТИ АДСИЦ	650 000	630 000	-	630 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ЕКСПАТ ИМОТИ АДСИЦ	2000000	1 987 000	-	2 003 000	0,20%	-	секюритизация на недвижими имоти
ПИ АР СИ АДСИЦ	650 000	644 000	-	654 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
ДИТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	550 000	545 000	-	549 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
СИТИ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	500 000	476 000	-	479 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти
РОЙ ПРОПЪРТИ ФЪНД АДСИЦ	500 000	500 000	-	500 000	0,10%	-	секюритизация на недвижими имоти

СОФАРМА БИЛДИНГС АДСИЦ	500 000	480 000	-	487 000	0,10%	-	секюрити- зация на недвижими имоти
<b>ОБЩО (НИ)</b>	<b>217 358 843</b>	<b>538 554 026</b>	<b>108,33%</b>	<b>814 711 479</b>		<b>145,74%</b>	<b>секюри-ти- зация на недвижими имоти</b>
<b>ОБЩО (НИ и ЗЗ)</b>	<b>424 780 982</b>	<b>906 910 761</b>	<b>97,81%</b>	<b>1 283 215 115</b>		<b>128,63%</b>	<b>секюри- тация на недвижи- ми имоти и ЗЗ</b>
<b>ОБЩО (АДСИЦ)</b>	<b>429 830 982</b>	<b>917 140 761</b>	<b>96,31%</b>	<b>1 371 857 115</b>		<b>108,36%</b>	<b>секюри- тация на недвижи- ми имоти и ЗЗ</b>

Приложение 14.2.1В Структура на активите на АДСИЦ към 31.12.2007 г.

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА АДСИЦ (СЕКЮРИТИЗАЦИЯ НА ВЗЕМАНИЯ)

Активи (лв.)	Капитал директ -1	Кепитъл менидж- мънт	Хипо- капитал	Трансинвест- мънт	Фонд за енергетика и енергийни икономии- фееи	Алфа кредит
Финансови активи	-	-	-	-	3 636 000	1 179 000
Парични наличности	263 000	290 000	611 000	222 000	2 115 000	495 000
Вземания до 1 г.	77 000	800 000	1 000	-	426 000	309 000
Вземания над 1 г.	679 000	63 457 000	9 000	10 925 000	-	-
Други	-	282 000	-	-	307 000	0
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>1 019 000</b>	<b>64 829 000</b>	<b>621 000</b>	<b>11 147 000</b>	<b>6 484 000</b>	<b>1 983 000</b>

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА АДСИЦ (СЕКЮРИТИЗАЦИЯ НА ВЗЕМАНИЯ)

Активи (лв.)	Хюндай финанс	Улпина	Общо
Финансови активи	-	1 380 000	6 195 000
Парични наличности	86 000	137 000	4 219 000
Вземания до 1 г.	939 000	7 000	2 559 000
Вземания над 1 г.	-	-	75 070 000
Други	3 000	7 000	599 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>1 028 000</b>	<b>1 531 000</b>	<b>88 642 000</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА АДСИЦ (СЕКЮРИТИЗАЦИЯ НА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ(ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ))**

Активи (лв.)	Фонд за недвижими имоти България	Елана фонд за земеделска земя	Адванс-террафонд	Булленд инвестмънтс	Фонд за земеделска земя Мел инвест	Агро финанс	Общо (за земеделска земя)
Инвестиционни имоти (земя, терени)	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	72 638 000	-	-	-	-	-	72 638 000
Инвестиционни имоти (земеделска земя)	-	141 132 000	91 929 000	7 032 000	10 631 000	19 079 258	269 803 258
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	16 480 000	-	-	-	-	-	16 480 000
Финансови активи	246 000	-	-	3 970 000	-	-	4 216 000
Парични наличности	3 122 000	10 600 000	514 000	4 867 000	5 438 000	2 279 234	26 820 234
Вземания	297 000	982 000	1 066 000	106 000	-	292 766	2 743 766
Други	75 114 000	46 000	26 000	563 000	18 000	35 378	75 802 378
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>167 897 000</b>	<b>152 760 000</b>	<b>93 535 000</b>	<b>16 538 000</b>	<b>16 087 000</b>	<b>21 686 636</b>	<b>468 503 636</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)	47 835 219	15 060 000	-	797 000	9 888 967	-	6 405 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	9 620 339	-	2 950 000	9 833 000	489 075	14 074 000	-
Инвестиционни имоти (земеделска земя)	-	-	-	-	-	-	-
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	-	17 942 000	2 521 000	-	9 705 910	-	42 946 000
Финансови активи	17 568	-	-	171 000	-	-	15 000
Парични наличности	8 981 959	6 647 000	341 000	1 169 000	10 455 000	1 416 000	11 447 000
Вземания	1 126 470	7 943 000	417 000	10 000	1 770 000	790 000	2 662 000
Други	5 590 319	-	2 000	16 000	4 504 048	9 000	3 517 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>73 171 874</b>	<b>47 592 000</b>	<b>6 231 000</b>	<b>11 996 000</b>	<b>36 813 000</b>	<b>16 289 000</b>	<b>66 992 000</b>

Активи (лв.)	Куантум дивелопмънтс	И ар джи капитал-2	ЦКБ Риъл истейт фонд	Феърплей пропъртис	Булгериън инвестмънт груп	Премиер фонд	Блек сий инвестмънт
Инвестиционни имоти (земя, терени)	-	3 419 000	-	-	-	372 000	15 060 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	2 905 908	12 104 000	-	29 875 000	632 000	-	-
Инвестиционни имоти (земяделска земя)	-	-	-	-	-	-	-
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	5 058 103	-	-	45 004 000	-	-	-
Финансови активи	-	392 000	-	-	-	10 000	-
Парични наличности	1 394 476	1 322 000	439 000	1 455 000	8 000	445 000	1 210 000
Вземания	362 817	12 000	500 000	8 399 000	74 000	21 000	1 181 000
Други	-	18 000	-	257 000	-	3 000	7 508 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>9 721 304</b>	<b>17 267 000</b>	<b>939 000</b>	<b>84 990 000</b>	<b>714 000</b>	<b>851 000</b>	<b>24 959 000</b>

Активи (лв.)	Сии имоти	Софарма имоти	Юнивърсъл пропъртис	Лиам	Люк	Инвест пропърти	Супер Боровец пропърти фонд
Инвестиционни имоти (земя, терени)	-	-	-	2 761 000	19 769 000	3 447 000	1 100 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	1 342 000	19 897 000	42 007 000	-	-	4 400 000	6 563 000
Инвестиционни имоти (земяделска земя)	-	-	-	-	-	-	-
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	-	-	-	-	-	111 000	955 999
Финансови активи	-	-	-	-	-	-	-
Парични наличности	-	658 600	7 576 000	38 000	896 000	1 560 000	33 000
Вземания	-	123 000	505 000	-	909 000	-	5 152 000
Други	0	5 927 400	4 698 000	7 000	226 000	4 000	4 001
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>1 342 000</b>	<b>26 606 000</b>	<b>54 786 000</b>	<b>2 806 000</b>	<b>21 800 000</b>	<b>9 522 000</b>	<b>13 808 000</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)	-	-	-	-	48 593 000	2 262 000	-
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	1 884 000	696 000	-	14 669 000	4 832 000	-	-
Инвестиционни имоти (земяделска земя)	-	-	-	-	-	-	-

Имоти в процес на изграждане (придобиване)	-	-	-	7 432 000	4 717 000	-	-
Финансови активи	-	9 000	-	-	4 000	-	-
Парични наличности	100 000	56 000	630 000	463 000	2 661 000	4 000	10 627 000
Вземания	461 000	24 000	-	227 000	1 878 000	8 000	1 184 000
Други	2 000	175 000	-	30 000	-	1 000	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>2 447 000</b>	<b>960 000</b>	<b>630 000</b>	<b>22 821 000</b>	<b>62 685 000</b>	<b>2 275 000</b>	<b>11 811 000</b>

Активи (лв.)	Сердика пропъртис	Болкан енд сий пропъртис	Пълдин лайън груп	Ейч Би Джи Фонд за инвестиционни имоти	Сингулар	И Ар Джи капитал-3	Юнайтед пропъртис
Инвестиционни имоти (земя, терени)	4 938 000	-	1 997 000	371 000	-	31 526 000	448 000
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	29 850 000	-	-	-	63 622 000	6 224 000	-
Инвестиционни имоти (земеделска земя)	-	-	-	-	-	-	-
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	54 000	1 200 000	-	234 000	-	-	-
Финансови активи	-	-	-	-	-	-	-
Парични наличности	305 000	20 000	3 826 000	397 000	15 901 000	2 347 000	11 000
Вземания	1 137 000	-	44 000	189 000	283 000	12 000	479 000
Други	5 253 000	-	122 000	12 000	-	10 000	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>41 537 000</b>	<b>1 220 000</b>	<b>5 989 000</b>	<b>1 203 000</b>	<b>79 806 000</b>	<b>40 119 000</b>	<b>938 000</b>

Активи (лв.)	Зенит имоти	Глобек истейт фонд	Сити дивелъпмънт	Пропъртис кепитъл инвестмънтс	Фонд за инвестиции в недвижими имоти - фини	Ефектен унд финанц - имоти	Експат имоти
Инвестиционни имоти (земя, терени)	388 000	72 085	-	-	567 000	-	-
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти (земеделска земя)	-	-	-	-	-	-	-
Имоти в процес на изграждане (придобиване)	-	4 997	-	-	-	-	-
Финансови активи	5 000	-	-	-	-	-	-
Парични наличности	296 000	520 561	1 163 000	14 000	-	630 000	2 002 000



Вземания	1 000	14 657	1 713 000	752 000	-	-	1 000
Други	-	1	10 000	-	251 000	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>690 000</b>	<b>612 301</b>	<b>2 886 000</b>	<b>766 000</b>	<b>818 000</b>	<b>630 000</b>	<b>2 003 000</b>

Активи (лв.)	Пи Ар Си	Дит пропърти	Сити пропъртис	Рой пропърти фънд	Софарма билдингс
Инвестиционни имоти (земя, терени)	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти (земяделска земя)	-	-	-	-	-
Имоти в процес на изграждане(придобиване)	-	-	-	-	-
Финансови активи	-	-	-	-	-
Парични наличности	654 000	547 000	478 000	-	-
Вземания	-	1 000	1 000	-	-
Други	-	1 000	-	500 000	487 000
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>654 000</b>	<b>549 000</b>	<b>479 000</b>	<b>500 000</b>	<b>487 000</b>

Активи (лв.)	ОБЩО (за НИ)	ОБЩО (за ЗЗ и НИ)
Инвестиционни имоти (земя, терени)	217 076 271	217 076 271
Инвестиционни имоти (сгради, съоръжения)	278 469 322	351 107 322
Инвестиционни имоти (земяделска земя)	-	269 803 258
Имоти в процес на изграждане(придобиване)	137 886 009	154 366 009
Финансови активи	623 568	4 839 568
Парични наличности	101 144 596	127 964 830
Вземания	40 366 944	43 110 710
Други	39 144 769	114 947 147
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>814 711 479</b>	<b>1 283 215 115</b>

## РАЗПРЕДЕЛЕН ДИВИДЕНТ ЗА 2006 г. И ОТЧЕТЕНИ ПЕЧАЛБИ ОТ АДСИЦ ЗА 2007 г.

Дружество	Раздаден дивидент за 2006 г. (лв. на 1 акция)	Отчетена печалба за 2007 г.	Печалба на 1 акция	Специфика на дейността
КАПИТАЛ ДИРЕКТ -1 АДСИЦ	-	315 000	48,462	секюритизация на вземания
КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АДСИЦ	-	-	-	секюритизация на вземания
ХИПОКАПИТАЛ АДСИЦ	-	-1 000	-0,015	секюритизация на вземания
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	0,11	11 000	0,017	секюритизация на вземания
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ-ФЕЕИ АДСИЦ	0,18	-55 000	-0,085	секюритизация на вземания
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	-	94 000	0,145	секюритизация на вземания
ХЮНДАЙ ФИНАНС АДСИЦ	-	-84 000	-0,129	секюритизация на вземания
УЛПИНА АДСИЦ	-	113 000	0,226	секюритизация на вземания
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	0,007	29 160 000	0,482	секюритизация на недвижими имоти /зз/
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	-	47 529 000	0,796	секюритизация на недвижими имоти /зз/
АДВАНС-ТЕРРАФОНД АДСИЦ	-	23 044 000	0,523	секюритизация на недвижими имоти /зз/
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	0,004	934 000	0,072	секюритизация на недвижими имоти /зз/
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	-	1 173 000	0,084	секюритизация на недвижими имоти /зз/
АГРО ФИНАНС АДСИЦ	-	3 373 206	0,209	секюритизация на недвижими имоти /зз/
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	-	11 091 100	0,311	секюритизация на недвижими имоти
БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	0,013	13 884 000	0,593	секюритизация на недвижими имоти
КОЛОС-1 АДСИЦ	-	187 000	1,167	секюритизация на недвижими имоти
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-1 АДСИЦ	0,1992	711 000	0,237	секюритизация на недвижими имоти
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	0,028	1 393 300	0,071	секюритизация на недвижими имоти
ПАРК АДСИЦ	0,0062	5 729 000	0,589	секюритизация на недвижими имоти

ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	-	7 237 000	1,5	секюритизация на недвижими имоти
КУАНТУМ ДИВЕЛОПМЪНТС АДСИЦ	-	1 829 257	2,814	секюритизация на недвижими имоти
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	0,2127	818 000	0,237	секюритизация на недвижими имоти
ЦКБ РИЪЛ ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	-	-34 000	-0,052	секюритизация на недвижими имоти
ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-	11 128 000	0,219	секюритизация на недвижими имоти
БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АДСИЦ	-	16 000	0,025	секюритизация на недвижими имоти
ПРЕМИЕР ФОНД АДСИЦ	0,013	192 000	0,295	секюритизация на недвижими имоти
БЛЕК СИЙ ИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	25,13	11 380 000	17,508	секюритизация на недвижими имоти
СИИ ИМОТИ АДСИЦ	-	418 000	0,643	секюритизация на недвижими имоти
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	-	13 475 000	1,152	секюритизация на недвижими имоти
ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-	38 744 000	5,961	секюритизация на недвижими имоти
ЛИАМ АДСИЦ	-	576 000	0,339	секюритизация на недвижими имоти
ЛЮК АДСИЦ	-	-1 276 000	-0,851	секюритизация на недвижими имоти
ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	-	213 000	0,128	секюритизация на недвижими имоти
СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ	12,283	2 988 000	4,597	секюритизация на недвижими имоти
АЛФА ПРОПЪРТИ 1 АДСИЦ	-	-13 000	-0,02	секюритизация на недвижими имоти
ФОРУКОМ ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	-	-31 000	-0,043	секюритизация на недвижими имоти
СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	-	-22 000	-0,034	секюритизация на недвижими имоти
ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	-	2 923 000	0,365	секюритизация на недвижими имоти
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	-	-4 093 000	-4,198	секюритизация на недвижими имоти
СОЛИД ИНВЕСТ АДСИЦ	-	-157 000	-0,242	секюритизация на недвижими имоти
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ СОФИЯ АДСИЦ	7,3594	7 690 000	11,831	секюритизация на недвижими имоти
СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-	-84 000	-0,129	секюритизация на недвижими имоти
БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-	-54 000	-0,083	секюритизация на недвижими имоти
ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ	-	5 147 000	7,918	секюритизация на недвижими имоти
ЕЙЧ БИ ДЖИ ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ АДСИЦ	-	-64 000	-0,098	секюритизация на недвижими имоти

СИНГУЛАР АДСИЦ	-	62 210 000	95,708	секюритизация на недвижими имоти
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ	-	490 000	0,233	секюритизация на недвижими имоти
ЮНАЙТЕД ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-	-	-	секюритизация на недвижими имоти
ЗЕНИТ ИМОТИ АДСИЦ	-	12 000	0,018	секюритизация на недвижими имоти
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	-	-	-	секюритизация на недвижими имоти
СИТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ АДСИЦ	-	487 000	2,216	секюритизация на недвижими имоти
ПРОПЪРТИС КЕПИТЪЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	-	-19 000	-0,029	секюритизация на недвижими имоти
ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ – ФИНИ АДСИЦ	-	-19 000	-0,029	секюритизация на недвижими имоти
ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНС – ИМОТИ АДСИЦ	-	-	-	секюритизация на недвижими имоти
ЕКСПАТ ИМОТИ АДСИЦ	-	-28 000	-0,014	секюритизация на недвижими имоти
ПИ АР СИ АДСИЦ	-	-	-	секюритизация на недвижими имоти
ДИТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	-	-5 000	-0,009	секюритизация на недвижими имоти
СИТИ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-	-24 000	-0,048	секюритизация на недвижими имоти
РОЙ ПРОПЪРТИ ФЪНД АДСИЦ	-	-25 000	-0,05	секюритизация на недвижими имоти
СОФАРМА БИЛДИНГС АДСИЦ	-	-	-	секюритизация на недвижими имоти

## ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ, ПРЕДВИДЕН СРОК НА СЪЩЕСТВУВАНЕ И ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ НА АДСИЦ.

Дружества за секюритизация на вземания	Дата на учредяване (вписване в съда)	Предвиден срок на съществуване	Основни учредители	Основни акционери
КАПИТАЛ ДИРЕКТ-1 АДСИЦ	06.08.2003 г. (11.09.2003 г. СГС)	неопределен	1. БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД - 70% 2. БАКБ - 30%	1. БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД - 7,92% 2. БЪЛГЕРИЪН - АМЕРИКЪН ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД - 23,08%
КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АДСИЦ	24.10.2005 г. (08.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. ЦКБ ГРУП АСЕТС МЕНИДЖМЪНТЕАД - 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	14.10.2005 г. (08.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. ХИПОКРЕДИТ АД - 70% 2. ЗПАД БУЛСТРАД- 30%	1. ХИПОКРЕДИТ АД - 69% 2. ЗПАД БУЛСТР АД- 30%
ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	10.08.2005 г. (01.09.2006 г. СГС)	неопределен	1. ПЕТРОЛ ХОЛДИНГ АД - 70% 2. ПИРЕОС ЕВРОБАНК АД - 30%	1. ПЕТРОЛ ХОЛДИНГ АД - 67,9% 2. ЮРИЙ СТАНЧЕВ - 7,4%
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ-ФЕЕИ АДСИЦ	21.02.2006 г. (10.03.2006 г. СГС)	неопределен	1. ЕНЕМОНА АД - 70% 2. ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 30%	1. ЕНЕМОНА АД - 58,1%
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	29.08.2006 г. (27.09.2006 г. СГС)	неопределен	1. АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД - 40% 2. АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 30% 3. ТЕКАМ ООД - 30%	1. ФИНАНСИА ГРУП АД - 70% 2. ИГЛИКА Д. ЛОГОФЕТОВА - 29,99%
ХЮНДАЙ ФИНАНС АДСИЦ	28.09.2006 г. (11.10.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИНДУСТРИАЛ КОМЕРС ЕООД - 70% 2. СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД - 30%	1. ИНДУСТРИАЛ КОМЕРС ЕООД - 100%
УЛПИНА АДСИЦ	09.03.2007 г. (2007 г. СГС)	неопределен	1. ХЪРСЕВ КОКДА - 35% 2. ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД - 30% 3. ФАКТОРИ И.Н. АД - 35%	1. ХЪРСЕВ КОКДА - 35% 2. ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД - 30% 3. ФАКТОРИ И.Н. АД - 35%

Дружества за секюритизация на недвижими имоти	Дата на учредяване (вписване в съда)	Предвиден срок на съществуване	Основни учредители	Основни акционери
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	04.10.2004 г. (11.12.2004 г. СГС)	15 години	1. ИД НАДЕЖДА АД - 40%	1. HANSAPANK (ЕСТОНИЯ) - 30% 2. HANSAPANK CLIENTS (ЕСТОНИЯ) - 23% 3. SKAND ENSKILDA BANKEN - 8% 4. DANSKE FUND - 7%
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	14.03.2005 г. (07.04.2005 г. СГС)	7 години	1. ЕЛАНА ХОЛДИНГ АД - 70% 2. ВЗК ДОБРУДЖА - М-ЖИВОТ - 20% 3. ЗДРАВНОО-СИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО - ПЛАНЕТА АД - 10%	1. QVT FUND LP (КАЙМАНОВИ О-ВИ) - 38,7% 2. АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ - 16,16% 3. MORGAN STANLEY - 10,94% 4. RAIFFEISEN ZENTRALBANK OSTERREICH AG - 6,6%
АДВАНС-ТЕРРАФОНД АДСИЦ	12.04.2005 г. (26.04.2005 г. СГС)	неопределен	1. КАРОЛ СТАНДАРТ ЕООД - 70% 2. ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД - 30%	1. СТАНИМИР МАРИНОВ КАРОЛЕВ - 13,4% 2. КАРОЛ ФИНАНС ЕООД - 13,16% 3. УПФ ДОВЕРИЕ - 5,64%
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	09.08.2005 г. (24.08.2005 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. ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД - 18,44% 2. ДПФ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ - 7% 3. ЗУПФ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ - 7% 4. ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД - 5,7% 5. ЕВРО - ФИНАНС АД - 6% 6. BANK OF NEW YORK - 5,65%
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	20.02.2006 г. (09.03.2006 г. СГС)	7 години	1. МЕЛ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 45,4% 2. ЕМ АЙ ЕЙ ЕООД - 22%	1. ВЕНТЧЪР ЕКУИТИ БЪЛГАРИЯ ЕООД - 28,5% 2. АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД - 20% 3. АЛФА КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АД - 5,4% 4. МЕЛ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 5,1%

АГРО ФИНАНС АДСИЦ	30.01.2006 г. (23.02.2006 г. СГС)	7 години	1. ЗПАД БУЛСТРАД АД - 30%	1. BAYERISCHEHYR- GO UND VERE INS- BANK - 34%
			2. ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД - 20%	2. MSIL IPB CLIENT ACCOUNT - 8,3%
			3. СИЕСАЙЕФ АД - 20%	3. ДПФ ДОВЕРИЕ- 7%
			4. ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД - 20%	4. ППФ ДОВЕРИЕ- 7%
			5. ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД - 10%	5. УПФ ДОВЕРИЕ- 7%
				6. ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ- 6,2%
				7. ЗПАД БУЛСТРАДАД - 6%
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	08.09.2003 г. (06.10.2003 г. СГС)	8 години	1. БАЛКАНСКА КОНСУЛТАНСКА КОМПАНИЯ ООД - 50%	1. IMMOEAST BE- TEILIGUNG GMBH (ВИЕНА) - 42,24%
			2. ЗПАД БУЛСТРАД- 48,8%	2. HANSAPANK CLI- ENTS (ТАЛИН) - 9,02%
			3. ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД - 0,2%	3. ДПФ ДОВЕРИЕ- 6,97%
				4. ППФ ДОВЕРИЕ- 6,99%
				5. УПФ ДОВЕРИЕ- 6,93%
БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	29.06.2004 г. (11.07.2004 г. СГС)	неопределен	1. РАЗВИТИЕ ИНДУСТРИЯ ХОЛДИНГ АД - 30%	1. LANDSBANKI LUX- EMBOURG - 23,78%
				2. HANSAPANK CLIENTS (ТАЛИН) - 12,21%
КОЛОС-1 АДСИЦ	29.10.2003 г. (31.10.2003 г. СГС)	неопределен	1. ВИ-ВЕСТА ХОЛДИНГ ЕАД - 74,4%	1. ВИ-ВЕСТА ХОЛДИНГ ЕАД- 56,56%
			2. ПЕРЛА АД - 25,6%	2. ПЕРЛА АД - 12,35%
				3. ЗОК НАДЕЖДА АД - 29,65%
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-1 АДСИЦ	05.08.2004 г. (18.08.2004 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 АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ - 5,2%
				4. ФРАНК ЛУИС БАУЪР - 5,8%
				5. МАЙКЪЛ ХЪНСБЪРГЪР - 5,5%

АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	23.12.2004 г. (20.01.2005 г. ПОС)	неопределен	1. ПТ ХОЛДИНГ АД - 65,5%	1. ПТ ХОЛДИНГ АД - 28,9%
			2. ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД - 30%	2. ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД - 5,7%
				3. СИЕНИТ ООД - 5,9%
ПАРК АДСИЦ	23.03.2005 г. (05.04.2005 г. СГС)	5 години	1. ЗАГОРА ИНВЕСТ ООД - 20%	1. ЗАГОРА ИНВЕСТ ООД - 8,2%
			2. РХЛ АД - 30%	2. СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД - 8,2%
			3. БЕТА КОРП АД - 12%	3. АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД - 42,5%
				4. KINSALE CAPITAL MANAGEMENT LIMITED - 11,4%
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	18.02.2005 г. (29.03.2005 г. СГС)	неопределен	1. ХОЛДИНГОВО Д-ВО ПЪТИЩА АД - 31,7%	1. НАВЕР ИНВЕСТМЪНТ ИНК (БВО) - 11,42%
			2. НАВЕР ИНВЕСТМЪНТ ИНК - 43,2%	2. BANK OF NEW YORK - 6,3%
			3. ИНТЕРКАПИТАЛ ЕООД - 18,9%	3. LANGE INVESTMENTS LTD (БВО) - 6,5%
				4. LANDSBANKI LUXEMBOURG S.A. - 6,4%
КУАНТУМ ДИВЕЛОПМЪНТС АДСИЦ	18.10.2005 г. (04.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. ЕЙ СИ КАПЕТЕ ООД - 70%	1. ЕЙ СИ КАПЕТЕ ООД - 47,9%
			2. КОРПОРАТИВНА ТБ - 30%	2. КУАНТУМ ИНВЕСТМЪНТС АД - 47,5%
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	25.05.2005 г. (08.06.2005 г. СГС)	31.12.2011 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 - 5,86%
ЦКБ РИЪЛ ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	26.10.2005 г. (08.11.2005 г. СГС)	неопределен	1. ЦКБ ГРУП АСЕТС МЕНИДЖМЪНТЕ АД - 70%	1. ЦКБ ГРУП АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД - 53,8%
			2. ЗАД АРМЕЕЦ АД - 30%	2. ЗАД АРМЕЕЦ АД - 23,1%
				3. ХИМИМПОРТ АД - 23,1%



ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	15.07.2005 г. (28.07.2005 г. СГС)	неопределен	1. АННА ПЕТРОВА ЗАХАРИЕВА - 7% - ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД	1. ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНESHЪНЪЛ АД - 66%
			2. МАРИО ЗАХАРИЕВ ЗАХАРИЕВ - 12%	2. МАРИО ЗАХАРИЕВ - 9,4%
			3. ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНESHЪНЪЛ АД- 51%	3. АННА ЗАХАРИЕВА - 5,4%
			4. ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД -30%	
БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП	10.03.2005 г. (05.05.2005 г. СГС)	неопределен	1. КЕЙ ДИВЕЛЪПМЪНТ ЕООД - 50%	1. ИВАНКА Т. ИВАНОВА - 11,4%
			2. ЗК ЛЕВ ИНС АД - 40%	2. ЗПК ЛЕВ ИНС АД - 46,1%
			3. АТЛАС ЕООД - 10%	3. АТЛАС АД - 30,8%
ПРЕМИЕР ФОНД АДСИЦ	11.01.2006 г. (27.01.2006 г. ВОС)	неопределен	1. ХОЛДИНГ ВАРНА А АД - 10%	1. ЦКБ СИЛА АД - 9,2%
			2. ИД КД ПЕЛИКАН АД - 20%	2. ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ - 15,3%
				3. УПФ СЪГЛАСИЕ АД - 6,1%
				4. ЕКСПРЕС ГАРАНЦИОН ООД - 7,6%
				5. ВИА ОЙЛ ЕООД - 54%
				6. СИЛВИЯ НИКОЛОВА - 7,1%
				7. УНИШИП ЕООД - 7,3%
БЛЕК СИЙ ИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	17.03.2006 г. (28.03.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ АД - 35%	1. СВЕТОСЛАВ ДИМИТРОВ ИВАНОВ - 50% - зам.- председател на СД
			2. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД - 30%	2. СТЕФАН ПЛАМЕНОВ ПАПАЛЕЗОВ - 50% - изп. директор
			3. СТЕФАН ПЛАМЕНОВ ПАПАЛЕЗОВ - 35%	
СИИ ИМОТИ АДСИЦ	15.11.2005 г. (20.12.2005 г. СГС)	неопределен	1. БАНКА ЗАПАД - ИЗТОК АД - 40%	1. ЕФ ЕКС СТУДИО ЕООД - 90%
			2. СИИ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЛТД- ЛОНДОН - 30%	
			3. ЕМ АУТО АД - 30%	
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	20.03.2006 г. (24.03.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИД НАДЕЖДА АД - 30%	1. ДОНЕВ ИНВЕСТМЪНТС АД - 20,4%
			2. СОФИЯ АД - 20%	2. ТЕЛЕКОМПЛЕКТ АД - 20,5%
			3. ТЕЛЕКОМПЛЕКТ АД - 20%	3. ТЕЛСО АД - 18,3%
			4. ТЕЛСО АД – 25,5% (пряко и св. лица)	4. ОГНЯН ИВАНОВ ДОНЕВ – 13,2%
			5. СОФАРМА АД - 16,5% (пряко и св. лица)	5. ВЕНЦИСЛАВ СИМЕОНОВ СТОЕВ - 13,3%

ЮНИВЪРСЪЛ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	13.02.2006 г. (21.02.2006 г. СГС)	неопределен	1. ЮНИВЪРСЪЛ ООД - 51%	1. ЛЮБОМИР ГЕОРГИЕВ МАНЧОРОВ - притежава пряко и непряко (чрез ЮНИВЪРСЪЛ ООД и ИНВЕСТИК ООД) 84,18 % от гласовете в ОСА
			2. ЗД ЕВРО ИНС АД - 30%	2. БАЛКОРП ИНТЕНЕШЕНЪЛ ЛИМИТИД ООД, ВАЛЕТА, МАЛТА - 15,39 %
			3. ЛЮБОМИР МАНЧОРОВ - 19%	3. ЮНИВЪРСЪЛ ООД - 51,12 %
				4. ИНВЕСТИК ООД - 30,74%
ЛИАМ АДСИЦ	27.06.2006 г. (12.07.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД - 30%	1. КАРЛ-ХАЙНЦ ХАНС ХУГО ВАЛТЕР ПФОЕ - 9,1%
			2. КАРЛ-ХАЙНЦ ХАНС ХУГО ВАЛТЕР ПФОЕ - 65%	
ЛЮК АДСИЦ	27.06.2006 г. (05.07.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД - 3 0%	1. ФИЛИП МАЙКЪЛ ПФОЕ - 35%
			2. КАРЛ-ХАЙНЦ ХАНС ХУГО ПФОЕ - 50%	2. КАРЛ-ХАЙНЦ ХАНС ХУГО ПФОЕ - 40%
ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	20.04.2006 г. (26.04.2006 г. ВрОС)	неопределен	1. МИХАИЛ АЛЕКСАНДРОВ ПЕТКОВ - 55%	1. МИХАИЛ АЛЕКСАНДРОВ ПЕТКОВ - 72,91%
			2. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД - 30%	2. ЛЕВЕНТ НАЗИФОГЛУ - 5,04%
СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ	06.04.2006 г. (26.05.2006 г. ВОС)	неопределен	1. СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ИНВЕСТМЪНТ АД - 65,50%	1. ЕФ ЕКС СТУДИО ООД - 6,1%
			2. БАНКА ЗАПАД ИЗТОК АД - 30%	2. ДОБРОМИР АНДОНОВ - 33,4%
				3. ИВАЙЛО КОЕВСКИ - 30,2%
				4. КРАСИМИР ИЛИЕВ - 14%
				5. ДИМИТЪР ИЛИЕВ - 13,2%
АЛФА ПРОПЪРТИ 1 АДСИЦ	26.06.2006 г. (03.07.2006 г. СГС)	неопределен	1. АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД - 35%	1. АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД - 46,31%
			2. АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 30%	
			3. ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ - 30%	2. БАЛТО - СЛАВИК ВЕНЧЪРС ЛИМИТИД, МАЛТА - 50%

ФОРУКОМ ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	26.04.2006 г. (30.05.2006 г. ХОС)	неопределен	1. ФОРУКОМ И КОМПАНИЯ ООД - 50%	1. ФОРУКОМ И КОМПАНИЯ ООД -14%
			2 .АКВА - 3 ООД - 20%	2 . ВЕНЕРА СТИЛ ООД - 7%
			3. ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-1 - 13,64%	3. АКВА 3 ООД - 15,4%
			4. ИД БЕНЧМАРК ФОНД - 2 АД - 16,36%	4. ФОРУКОМ АД - 24,5%
				5. ИП ЗАГОРА ФИНАКОРП - 7%
СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	23.03.2006 г. (03.05.2006 г. СГС)	неопределен	1. СТАТУС ИНВЕСТ АД - 20%	1. СТАТУС ИНВЕСТ АД - 15,4%
			2 . ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД - 30%	2. БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД - 9,5%
			3. ЯНТРА АЛЕКСАНДРОВА - 15%	3. ЯНТРА АЛЕКСАНДРОВА - 15%
			4. КОСТА ЛЮБЕНОВ - 10%	4. КОСТА ЛЮБЕНОВ - 10%
				5. СЕВДАЛИН РУСАЛОВ - 10,3%
				6. ОРЛИН ЯПРАКОВ - 15,4%
				7. ВЛАДИСЛАВ ПАНЕВ - 5,7%
ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	01.08.2006 г. (28.08.2006 г. СГС)	неопределен	1. ФИМИКО АД - 70%	1. ФИМИКО АД - 15%
			2. ИД БЕНЧМАРК ФОНД -2 АД - 22%	2 . ТЕРА БИЛД ООД - 10%
			3. ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД - 8%	3. ПОСТ АРТ ЕООД - 10%
				4. AVINCOET DEVEL- OPMENT S.A., BRIT- ISH VIRGIN ISLANDS - 7,34%
				5. ПЕТРАНКА ЛАЗАРОВА НИКОЛОВА - 6,25%
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	07.08.2006 г. (18.08.2006 г. СГС)	неопределен	1. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК - 20%	1. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК -15,4%
			2. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ - 10%	2. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ – 7,7%
			3. АКВАФИНАС ЕООД - 40%	3. АКВАФИНАС ЕООД - 40%
			4. ИМО АКТИВА ЕООД - 10%	4. ИМО АКТИВА ЕООД - 10%
			5. ТЦ ИМОТИ ЕООД – 13,3%	5. ТЦ ИМОТИ ЕООД – 13,3%
			6. ДУКОВЦИ ООД – 6,7%	6. ДУКОВЦИ ООД – 6,7%

СОЛИД ИНВЕСТ АДСИЦ	01.06.2006 г. (15.06.2006 г. СГС)	неопределен	1. СИНЕМАКС 2000 ЕООД - 15%	1. СИНЕМАКС 2000 ЕООД – 11,5%
			2. ЮНАЙТЕД СИНЕМА АД - 15%	2. ЮНАЙТЕД СИНЕМА АД – 11,5%
			3. МИЛЕНИУМ 2001 ООД - 15%	3. МИЛЕНИУМ 2001 ООД – 11,5%
			4. БГ РЕНТ ООД - 15%	4. БГ РЕНТ ООД - 11.5%
			5. ХЕМУС ГРУП ООД - 10%	5. ХЕМУС ГРУП ООД – 7,7%
			6. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД - 30%	6. СИНЕРГОН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – 12,3%
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ СОФИЯ АДСИЦ	16.10.2006 г. (27.10.2006 г. СГС)	неопределен	1. ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ - 49%	1. ЛЮБОМИР ПАВЛОВ - 49%
			2. ИП СТАТУС ИНВЕСТ АД - 9 %	2. ЮЛИЙ ПАВЛОВ - 6%
			3. СТАТУС-1 - 6%	3. ДИЛЯНА ГРОЗДАНОВА - 15%
			4. ЕКОЗОНА АД - 6%	4. СОФКОНСУЛТИНГ АД - 30%
			5. СОФКОНСУЛТИНГ АД - 30%	
СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ	01.12.2006 г. (08.12.2006 г. СГС)	неопределен	1. КОНТРАКТ СОФИЯ ООД - 70%	1. СЕРДИКОН ПРОПЪРТИС ЛИМИТИД, НИКОЗИЯ, КИПЪР – 99,07%
			2. ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ - 30%	
БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	20.10.2006 г. (25.10.2006 г. СГС)	неопределен	1. ИНДУСТРИАЛ КОМЕРС ЕООД - 70%	1. ГАМА ФИНАНС ЕООД - 49%
			2. ДФ СЕНТИНЕЛ - ПРИНСИПАЛ - 30%	2. ХОЛДИН ВАРНА А АД - 28%
				3. ЦКБ ГРУП АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД - 8,5%
				4. ХИМИМПОРТ ИНВЕСТ АД - 7,7%
				5. ПОК СЪГЛАСИЕ АД - 6,9%
ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ	16.10.2006 г. (31.10.2006 г. СГС)	неопределен	1. МАРИН ИВАНОВ МАРИНОВ - председател на СД - 70%	1. МАРИН ИВАНОВ МАРИНОВ - председател на СД - 98%
			2. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД - 30%	
ЕЙЧ БИ ДЖИ ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ АДСИЦ	08.11.2006 г. (23.11.2006 г. ВОС)	неопределен	1. АРЕА ЕООД -35%	1. СЕВЪН ХОЛДИНГ АД - 53,84%
			2. ДЖЪЛАЙ ЕООД - 35%	2. ОРЛИН ПОПОВ -10%
			3. ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД - 30%	3. ТЕОДОРА ИВАНОВА ПОПОВА-ЖЕЛЯЗКОВА - 10%

СИНГУЛАР АДСИЦ	15.02.2007 г. (01.03.2007 г. СГС)	неопределен	1. СИНГУЛАР АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД -47,5%	1. СИНГУЛАР АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД -36,5%
			2. ЮНИК ИНВЕСТМЪНТ АД - 43,5%	2. ЮНИК ИНВЕСТМЪНТ АД - 33,5%
			3. АМД КОМЕРС ООД - 5%	3. ARGO TOWERS MALTA LIMITED, ЛА ВАЛЕТА, МАЛТА - 23,1%
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ	23.06.2006 г. (13.07.2006 г. СГС)	31.12.2014 г.	1. БЪЛГАРО- АМЕРИКАНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД - 70%	1. БЪЛГАРО- АМЕРИКАНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД - 46,67%
				2. БЪЛГЕРИЪН- АМЕРИКАНСКИ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД - 6,7%
				3. ФРАНК ЛУИС БАУЪР - 6%
				4. МАЙКЪЛ ХЪНСБЪРГЪР – 5,7%
ЮНАЙТЕД ПРОПЪРТИС АДСИЦ	18.09.2006 г. (02.10.2006 г. СГС)	неопределен	1. РЕПУБЛИКА ХОЛДИНГ АД -30%	1. СТОЯН ЧУКАНОВ - 23,08%
ЗЕНИТ ИМОТИ АДСИЦ	14.02.2007 г. (21.03.2007 г. СГС)	неопределен	1. ЗЕНИТ АГРОХОЛДИНГ АД -76%	1. ЗЕНИТ АГРОХОЛДИНГ АД -81,54%
ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ	06.03.2007 г. (26.03.2007 г. СГС)	неопределен	1. ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ АД - 70%	1. ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ АД – 53,8%
			2. ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ - 30%	2. ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ- 23,1%
				3. БЪЛГАРСКА ЕНЕРГЕТИКА - 20%
СИТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ АДСИЦ	15.01.2007 г. (26.01.2007 г. СГС)	7 години	1. ЕТ РУМЕН ВЪТКОВ – II - 65%	1. ЕТ РУМЕН ВЪТКОВ - II- 25%
			2. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК - 15%	2. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК- 21%
			3. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ - 15%	3. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ- 5,7%
			4. ФИНАНСОВИ И БИЗНЕС КОНСУЛТАЦИИ - 5%	4. ПОК ДОВЕРИЕ - 7%
				5. ЗПАД БУЛСТРАД АД - 7%
				6. ДФ КАПМАН МАКС - 7%
ПРОПЪРТИС КЕПИТЪЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	23.04.2007 г. (22.05.2007 г. ВОС)	неопределен	1. БОРД ООД - 50%	1. БОРД ООД – 38,46%
			2. ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ - 30%	2. СУИС КЕПИТЪЛ ИНВЕСТМЪНТС АД - 46,15%
			3. БОНКА СИМЕОНОВА НЕНКОВА - 10%	3. БОНКА СИМЕОНОВА НЕНКОВА – 7,69%
			4. СИМЕОН ПЛАМЕНОВ НЕНКОВ - 10%	4. СИМЕОН ПЛАМЕНОВ НЕНКОВ – 7,69%

ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ – ФИНИ АДСИЦ	01.02.2007 г. (23.02.2007 г. СГС)	неопределен	1. ЕНЕМОНА АД -70%	1. ЕНЕМОНА АД - 69%
			2. ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 30%	2. ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 26%
ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНЦ – ИМОТИ АДСИЦ	03.05.2007 г. (10.05.2007 г. СГС)	7 години	1. ПЕТЪР КИРИЛОВ ТЕРЗИЕВ - 60%	1. ПЕТЪР КИРИЛОВ ТЕРЗИЕВ - 62,3%
			2. ТИ БИ АЙ ДИНАМИК ДФ - 15%	2. ТИ БИ АЙ ДИНАМИК ДФ - 15%
			3. ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ ДФ - 15%	3. ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ ДФ - 15%
			4. ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНЦ СОФИЯ АД - 10%	4. ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНЦ СОФИЯ АД - 7,7%
ЕКСПАТ ИМОТИ АДСИЦ	18.07.2007 г. (01.08.2007 г. СГС)	10 години	1. АДВ. Д-ВО ГЕОРГИЕВ, ТОДОРОВ И КО - 70%	1. АДВ. Д-ВО ГЕОРГИЕВ, ТОДОРОВ И КО-17,5%
			2. ДФ ЕВРОПА - 30%	2. ДФ ЕВРОПА - 7,5%
				3. ГАЛЕНИТ ИНВЕСТ АД - 75%
ПИ АР СИ АДСИЦ	04.06.2007 г. (11.07.2007 г. СГС)	неопределен	1. АЛЕКСИ МЛАДЕНОВ ПОПОВ - 22,4%	1. АЛЕКСИ МЛАДЕНОВ ПОПОВ - 24,6%
			2. БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА - 30%	2. БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА - 23,1%
			3. РАЙЧО ГЕОРГИЕВ РАЙЧЕВ - 18,2%	3. РАЙЧО ГЕОРГИЕВ РАЙЧЕВ - 20%
			4. ЕМА ПАВЛОВА БОНЕВА - 18,2%	4. ЕМА ПАВЛОВА БОНЕВА - 20%
			5. ТОДОР ХРИСТОСКОВ РОГАЧЕВ - 7%	5. ТОДОР ХРИСТОСКОВ РОГАЧЕВ - 7,7%
ДИТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	05.04.2007 г. (18.08.2007 г. СГС)	10 години	1. ВАКЛИН АСЕНОВ ЧАНДЪРОВ -11,8%	1. ВАКЛИН АСЕНОВ ЧАНДЪРОВ -11,8%
			2. УД КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД - 30%	2. УД КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД - 30%
			3. ВЕКС 2000 ЕООД - 39,5%	3. ВЕКС 2000 ЕООД - 39,5%
СИТИ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	23.03.2007 г. (02.04.2007 г. СГС)	неопределен	1. ТРАНСТРОЙ БУРГАС АД -70%	1. ТРАНСТРОЙ БУРГАС АД -70%
			2. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК- 15%	2. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК - 15%
			3. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ- 15%	3. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ - 15%
РОЙ ПРОПЪРТИ ФЪНД АДСИЦ	20.12.2006 г. (16.02.2007 г. СГС)	неопределен	1. ИТА-ХОЛД АД -7%	1. ИТА-ХОЛД АД -7%
			2. АТАНЕЛ ИНВЕСТ ООД- 7%	2. АТАНЕЛ ИНВЕСТ ООД- 7%
			3. ПЕРФЕКТ-ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 7%	3. ПЕРФЕКТ-ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД - 7%
			4. ДФ КАПМАН МАКС - 30%	4. ДФ КАПМАН МАКС - 30%

СОФАРМА БИЛДИНГС АДСИЦ	06.07.2007 г. (14.08.2007 г. СГС)	неопределен	1. ИД НАДЕЖДА АД - 30 %	1. ИД НАДЕЖДА АД - 30 %
			2. СОФАРМА АД - 10 %	2. СОФАРМА АД - 10 %
			3. ТЕЛЕКОМПЛЕКТ АД - 6 %	3. ТЕЛЕКОМПЛЕКТ АД - 6 %
			4. ДОНЕВ ИНВЕСТМЪНТС ХОЛДИНГ АД - 6 %	4. ДОНЕВ ИНВЕСТМЪНТС ХОЛДИНГ АД - 6 %
			5. ОГНЯН ИВАНОВ ДОНЕВ - 24 %	5. ОГНЯН ИВАНОВ ДОНЕВ - 24 %
			6. ВЕНЦИСЛАВ СИМЕОНОВ СТОЕВ - 24 %	6. ВЕНЦИСЛАВ СИМЕОНОВ СТОЕВ - 24 %

## 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	
	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.		31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.
Инвестиционни дружества от отворен тип									
ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД	8 781 003	11 417 721	8 781 001	11 383 408	29,64%	8,09%	6,10%	2,79%	1,30%
ИД ЕЛАНА ЕВРОФОНД АД	8 828 472	5 979 931	8 810 136	5 971 709	-32,22%	8,12%	3,20%	2,80%	0,70%
ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	21 999 843	14 798 800	21 958 225	14 773 803	-32,72%	20,23%	7,90%	6,97%	1,60%
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	33 693 362	59 032 906	33 610 349	58 894 114	75,23%	30,97%	31,70%	10,66%	6,50%
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД	9 441 046	21 220 834	9 422 316	21 183 519	124,82%	8,68%	11,40%	2,99%	2,30%
ИД КД ПЕЛИКАН АД	5 195 045	6 874 328	5 175 060	6 788 748	31,18%	4,77%	3,70%	1,64%	0,80%
ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	5 463 536	12 440 692	5 449 335	12 408 158	127,70%	5,02%	6,70%	1,73%	1,40%
ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	9 935 335	26 701 597	9 904 295	26 581 516	168,38%	9,13%	14,30%	3,14%	2,90%
ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД	5 432 956	28 306 255	5 411 264	27 924 146	416,04%	4,99%	15,00%	1,72%	3,10%
Общо за ИД от отворен тип	108 770 598	186 773 064	108 521 981	185 909 121	71,31%	100%	100%	34,43%	20,60%
Инвестиционни дружества от затворен тип									
ИД НАДЕЖДА АД	5 599 378	9 244 963	5 571 031	9 193 274	65,02%	69,32%	77,40%	1,77%	1,00%
ИД ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД	2 481 249	2 691 375	2 465 703	2 689 263	9,07%	30,68%	22,60%	0,78%	0,30%
Общо за ИД от затворен тип	8 080 627	11 936 338	8 036 734	11 882 537	47,85%	100%	100%	2,55%	1,30%



Договорни фондове	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.
ДФ ДСК СТАНДАРТ	3 722 897	6 379 200	3 719 266	6 373 148	71,35%	1,87%	0,90%	1,18%	0,70%	0,70%
ДФ СЕНТИНЕЛ-ПРИНСИПАЛ	2 111 493	3 371 540	2 108 233	3 364 987	59,61%	1,06%	0,50%	0,67%	0,40%	0,40%
ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	7 274 239	23 494 797	7 232 594	23 379 699	223,25%	3,64%	3,30%	2,29%	2,60%	2,60%
ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРОФОНД	14 385 910	41 022 149	14 340 585	40 787 334	184,42%	7,22%	5,80%	4,55%	4,50%	4,50%
ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-1	2 845 177	4 647 734	2 839 173	4 637 945	63,36%	1,43%	0,70%	0,90%	0,50%	0,50%
ДФ ДСК БАЛАНС	17 115 384	46 421 460	17 064 555	46 315 870	171,42%	8,59%	6,60%	5,41%	5,10%	5,10%
ДФ СЕНТИНЕЛ - РАПИД	1 456 430	2 092 819	1 455 336	2 090 363	43,63%	0,73%	0,30%	0,46%	0,20%	0,20%
ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	5 786 000	39 049 487	5 772 000	38 931 666	574,49%	2,91%	5,50%	1,83%	4,30%	4,30%
ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	1 947 000	3 510 039	1 946 000	3 507 272	80,23%	0,98%	0,50%	0,62%	0,40%	0,40%
ДФ КАПМАН МАКС	7 311 843	76 577 016	7 284 089	76 404 729	948,93%	3,67%	10,80%	2,31%	8,50%	8,50%
ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	5 326 653	9 889 160	5 312 563	9 872 805	85,84%	2,67%	1,40%	1,69%	1,10%	1,10%
ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	7 645 627	15 161 438	7 618 082	15 120 975	98,49%	3,84%	2,10%	2,42%	1,70%	1,70%
ДФ ДСК РАСТЕЖ	17 163 630	77 625 584	17 083 623	77 371 413	352,90%	8,60%	11,00%	5,42%	8,60%	8,60%
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	10 417 114	18 864 470	10 383 332	18 808 000	81,14%	5,23%	2,70%	3,29%	2,10%	2,10%
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД	4 581 703	8 275 000	4 567 466	8 225 045	80,08%	2,30%	1,20%	1,45%	0,90%	0,90%
ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД	11 683 366	35 652 894	11 641 100	35 557 730	205,45%	5,86%	5,00%	3,69%	3,90%	3,90%
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	3 204 773	6 128 668	3 202 481	6 126 984	91,32%	1,61%	0,90%	1,02%	0,70%	0,70%
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ	5 383 511	5 731 938	5 374 672	5 724 146	6,50%	2,71%	0,80%	1,71%	0,60%	0,60%
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ	13 279 301	63 254 476	13 249 865	63 073 183	376,03%	6,67%	8,90%	4,20%	7,00%	7,00%
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ФОНД	26 771 721	55 879 689	26 723 251	55 740 544	108,58%	13,45%	7,90%	8,48%	6,20%	6,20%
ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	1 875 750	2 073 279	1 875 116	2 063 215	10,03%	0,94%	0,30%	0,59%	0,20%	0,20%

ДФ КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ	595 122	786 312	591 703	774 906	30,96%	0,30%	0,10%	0,19%	0,10%	0,10%
ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ	1 034 568	6 680 086	1 026 515	6 585 687	541,56%	0,52%	0,90%	0,33%	0,90%	0,70%
ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ	4 505 077	18 078 494	4 467 168	17 807 876	298,64%	2,25%	2,50%	1,42%	2,50%	2,00%
ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-3	679 960	2 120 128	677 239	2 114 484	212,22%	0,34%	0,30%	0,21%	0,30%	0,20%
ДФ АЛФА ИНДЕКС ТОП 15	451 337	5 062 178	441 238	5 056 904	1046,07%	0,22%	0,70%	0,14%	0,70%	0,60%
ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	1 018 870	16 205 868	1 013 746	16 168 392	1494,92%	0,51%	2,30%	0,32%	2,30%	1,80%
ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	2 950 488	28 573 836	2 942 765	28 528 404	869,44%	1,48%	4,00%	0,93%	4,00%	3,20%
ДФ КОНСЕРВАТИВНО - СПЕСТОВЕН	505	519 000	483	483 000	99900,00%	0,00%	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
ДФ ЕВРОПА	16 697 000	22 007 000	16 667 716	21 955 000	31,72%	8,39%	3,10%	5,29%	3,10%	2,40%
ДФ ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	-	3 131 309	-	2 796 072	-	-	0,40%	-	0,40%	0,30%
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ М/ УНАРОДЕН ФОНД	-	4 015 354	-	2 039 508	-	-	0,30%	-	0,30%	0,20%
ДФ СИНЕРГОН ПРОФИТ	-	3 129 789	-	2 275 378	-	-	0,30%	-	0,30%	0,30%
ДФ СИНЕРГОН ПРЕСТИЖ	-	643 496	-	544 768	-	-	0,10%	-	0,10%	0,10%
ДФ СТАТУС ФИНАНСИ	-	2 279 798	-	2 276 953	-	-	0,30%	-	0,30%	0,30%
ДФ СОМОНИ СТРАТЕГИЯ	-	520 111	-	425 872	-	-	0,10%	-	0,10%	0,00%
ДФ СОМОНИ ПРОГРЕС	-	2 923 615	-	2 186 914	-	-	0,30%	-	0,30%	0,20%
ДФ СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ	-	10 014	-	9 790	-	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
ДФ ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД	-	39 964	-	39 528	-	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	-	13 006 010	-	12 972 302	-	-	1,80%	-	1,80%	1,40%
ДФ ЦКБ АКТИВ	-	7 512 787	-	7 496 512	-	-	1,10%	-	1,10%	0,80%
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	-	522 799	-	522 353	-	-	0,10%	-	0,10%	0,10%
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	-	764 826	-	762 167	-	-	0,10%	-	0,10%	0,10%
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	-	1 437 192	-	1 427 618	-	-	0,20%	-	0,20%	0,20%
ДФ БАЛКАНИ	-	550 791	-	549 056	-	-	0,10%	-	0,10%	0,10%
ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ БАЛАНСИРАН	-	1 117 836	-	1 117 836	-	-	0,20%	-	0,20%	0,10%
ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ	-	3 729 654	-	3 715 422	-	-	0,50%	-	0,50%	0,40%
ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ	-	39 371	-	39 371	-	-	0,00%	-	0,00%	0,00%

ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	-	934 842	-	-	924 638	-	-	-	0,10%	-	0,10%
ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД	-	277 324	-	-	274 262	-	-	-	0,00%	-	0,00%
ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД	-	27 907	-	-	27 809	-	-	-	0,00%	-	0,00%
ДФ РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	-	37 629	-	-	37 502	-	-	-	0,00%	-	0,00%
ДФ ПИБ ГАРАНТ	-	532 848	-	-	531 813	-	-	-	0,10%	-	0,10%
ДФ ПИБ КЛАСИК	-	1 118 718	-	-	1 114 979	-	-	-	0,20%	-	0,10%
ДФ ПИБ АВАНГАРД	-	1 958 845	-	-	1 944 492	-	-	-	0,30%	-	0,20%
ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	-	5 461 965	-	-	5 452 475	-	-	-	0,80%	-	0,60%
ДФ АДВАНС IPO ФОНД	-	11 862 469	-	-	11 775 971	-	-	-	1,70%	-	1,30%
ДФ АВРОРА КЕПИТЬЛ - GLOBAL COMMODITY FUND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДФ ЗАГОРА ФИНАКОРП БАЛАНСИРАН ФОНД	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общо за Дф	199 222 449	712 723 002	198 621 955	706 233 067	255,57%	100,00%	100,00%	63,02%	100,00%	78,10%	78,10%
Общо за КИС	316 073 674	911 432 404	315 180 670	904 024 725	186,83%			100,00%		100,00%	100,00%

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПРОФИЛ, НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ/ДЯЛ И ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ НА КИС КЪМ 31.12.2007 Г.

Дружества	Инвестиционен профил	Юридическа форма	Номинална стойност на 1 акция/ дял (лв.)	НСА на 1 акция (дял) към 31.12.2007 г. (лв.)	Възвръщаемост (31.12.2007 г./31.12.2006 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	8,61	32,71%	761,00%	1999 г.
ИД ЕЛАНА ЕВРОФОНД АД	консервативен	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	100	145,91	6,15%	45,91%	04.12.2002 г.
ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	консервативен	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	200	282,45	6,34%	41,23%	17.11.2003 г.
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	агресивен	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	1	3,73	55,37%	273,00%	25.05.2004 г.
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД	балансиран	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	10	40,46	83,07%	304,60%	01.10.2004 г.
ИД КД ПЕЛИКАН АД	балансиран	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	10	23,07	35,99%	130,70%	17.12.2004 г.
ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	балансиран	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	100	189,24	40,82%	89,24%	31.01.2005 г.
ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД	агресивен	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	100	202,00	60,97%	102,00%	20.06.2005 г.
ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД	агресивен	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП	100	233,45	63,36%	133,45%	01.03.2006 г.
ИД НАДЕЖДА АД	-	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ЗАТВОРЕН ТИП	1	2,34	38,85%	134,00%	затворен тип

ИД ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД	-	ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ЗАТВОРЕН ТИП	1	3,34	9,07%	234,00%	затворен тип
ДФ ДСК СТАНДАРТ	консервативен	договорен фонд	1	1,13	5,86%	13,00%	01.12.2005 г.
ДФ СЕНТИНЕЛ- ПРИНСИПАЛ	балансиран	договорен фонд	1	1,31	15,30%	31,00%	12.09.2005 г.
ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	агресивен	договорен фонд	10	21,66	43,18%	116,60%	07.09.2005 г.
ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРОФОНД	балансиран	договорен фонд	100	181,97	34,36%	81,97%	07.12.2005 г.
ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-1	балансиран	договорен фонд	100	174,94	25,35%	74,94%	14.12.2005 г.
ДФ ДСК БАЛАНС	балансиран	договорен фонд	1	1,67	22,85%	67,00%	01.12.2005 г.
ДФ СЕНТИНЕЛ - РАПИД	консервативен	договорен фонд	1	1,06	2,92%	6,00%	15.11.2005 г.
ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	агресивен	договорен фонд	10	19,76	40,33%	97,60%	30.01.2006 г.
ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	консервативен	договорен фонд	10	10,82	7,98%	8,20%	30.01.2006 г.
ДФ КАПМАН МАКС	агресивен	договорен фонд	10	42,07	52,43%	320,70%	05.01.2006 г.
ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	консервативен	договорен фонд	10	14,36	20,04%	43,60%	27.12.2005 г.
ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	балансиран	договорен фонд	10	17,33	32,81%	73,30%	27.12.2005 г.
ДФ ДСК РАСТЕЖ	балансиран	договорен фонд	1	2,13	32,26%	113,00%	01.03.2006 г.
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	агресивен	договорен фонд	10	28,47	44,79%	184,70%	01.03.2006 г.
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД	балансиран	договорен фонд	10	21,25	44,47%	112,50%	01.03.2006 г.
ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД	балансиран	договорен фонд	100 (\$)	237,80	28,57%	137,80%	06.03.2006 г.

ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	консервативно - балансиран	договорен фонд	1	2,98	65,43%	198,00%	16.03.2006 г.
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ	консервативно - балансиран	договорен фонд	1	1,67	38,12%	67,00%	16.03.2006 г.
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ	агресивен	договорен фонд	1	1,76	24,13%	76,00%	16.03.2006 г.
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ФОНД	балансиран	договорен фонд	1	1,51	21,73%	51,00%	16.03.2006 г.
ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	агресивен	договорен фонд	1	1,29	22,38%	29,00%	17.04.2006 г.
ДФ КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ	балансиран	договорен фонд	100	125,23	16,12%	25,23%	04.05.2006 г.
ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ	агресивен	договорен фонд	1	2,00	37,06%	100,00%	04.05.2006 г.
ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ	балансиран	договорен фонд	1	1,91	32,83%	91,00%	22.05.2006 г.
ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-3	балансиран	договорен фонд	100	119,21	22,06%	19,21%	21.06.2006 г.
ДФ АЛФА ИНДЕКС ТОП 15	агресивен	договорен фонд	1	1,95	39,69%	95,00%	16.08.2006 г.
ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	умерено - агресивен	договорен фонд	1	2,75	52,06%	175,00%	18.09.2006 г.
ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	умерено - агресивен	договорен фонд	1(евро)	2,59	59,39%	159,00%	10.10.2006 г.
ДФ КОНСЕРВАТИВНО-СПЕСТОВЕН	консервативен	договорен фонд	100	78,04	-26,31%	-21,96%	21.11.2006 г.
ДФ ЕВРОПА	агресивен	договорен фонд	100	144,45	24,73%	44,45%	21.11.2006 г.
ДФ ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	агресивен	договорен фонд	100	133,44	-	33,44%	05.01.2007 г.
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ М/ УНАРОДЕН ФОНД	умерено - агресивен	договорен фонд	10	4,12	-	-58,80%	26.06.2007 г.

ДФ СИНЕРГОН ПРОФИТ	агресивен	договорен фонд	10	10,00	-	0,00%	12.02.2007 г.
ДФ СИНЕРГОН ПРЕСТИЖ	консервативен	договорен фонд	10	10,00	-	0,00%	19.02.2007 г.
ДФ СТАТУС ФИНАНСИ	умерено - агресивен	договорен фонд	1	0,87	-	-13,00%	02.05.2007 г.
ДФ СОМОНИ СТРАТЕГИЯ	балансиран	договорен фонд	1	1,00	-	0,00%	02.06.2007 г.
ДФ СОМОНИ ПРОГРЕС	умерено - агресивен	договорен фонд	1	1,00	-	0,00%	02.06.2007 г.
ДФ СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ	консервативно - балансиран	договорен фонд	1	0,98	-	-2,00%	02.06.2007 г.
ДФ ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД	балансиран	договорен фонд	100	90,45	-	-9,55%	27.06.2007 г.
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	умерено - агресивен	договорен фонд	10	12,09	-	20,90%	01.06.2007 г.
ДФ ЦКБ АКТИВ	балансиран	договорен фонд	10	12,01	-	20,10%	01.06.2007 г.
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	консервативно - балансиран	договорен фонд	10	10,10	-	1,00%	02.07.2007 г.
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	консервативно - балансиран	договорен фонд	1	0,99	-	-1,00%	03.10.2007 г.
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	умерено - агресивен	договорен фонд	1	0,93	-	-7,00%	03.10.2007 г.
ДФ БАЛКАНИ	умерено - агресивен	договорен фонд	100	98,84	-	-1,16%	04.10.2007 г.
ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ БАЛАНСИРАН	балансиран	договорен фонд	10	9,71	-	-2,90%	15.12.2007 г.
ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ	умерено - агресивен	договорен фонд	1	0,98	-	-2,00%	10.10.2007 г.
ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ	балансиран	договорен фонд	10	20,65	-	106,50%	08.10.2007 г.
ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	умерено - агресивен	договорен фонд	10	9,89	-	-1,10%	12.11.2007 г.
ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД	балансиран	договорен фонд	10	9,89	-	-1,10%	12.11.2007 г.

ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД	балансиран	договорен фонд	1	0,97	-	-	-3,00%	31.10.2007 г.
ДФ РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	умерено - агресивен	договорен фонд	1	0,97	-	-	-3,00%	31.10.2007 г.
ДФ ПИБ ГАРАНТ	консервативен	договорен фонд	1	1,00	-	-	0,00%	19.11.2007 г.
ДФ ПИБ КЛАСИК	балансиран	договорен фонд	1	1,01	-	-	1,00%	19.11.2007 г.
ДФ ПИБ АВАНГАРД	агресивен	договорен фонд	1	1,01	-	-	1,00%	19.11.2007 г.
ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	консервативен	договорен фонд	100	102,06	-	-	2,06%	01.11.2007 г.
ДФ АДВАНС IPO ФОНД	агресивен	договорен фонд	1(евро)	1,01	-	-	1,00%	23.11.2007 г.
ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ - GLOBAL COMMODITY FUND	агресивен	договорен фонд	10	-	-	-	-	23.01.2008 г.
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД	консервативно - балансиран	договорен фонд	1 (\$)	-	-	-	-	11.02.2008 г.
ДФ ЗАГОРА ФИНАКОРП БАЛАНСИРАН ФОНД	балансиран	договорен фонд	1	-	-	-	-	04.03.2008 г.



СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ОТВОРЕН ТИП

Активи (лв.)	ЗЛАТЕН ЛЕВ АД		ЕЛАНА ЕВРОФОНД АД		ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД		АДВАНС 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.	1 440 424	12,62%	3 133 860	52,41%	3 955 184	26,73%	10 432 563	17,67%	4 698 919	22,14%
Банков депозит	1 213 836	10,63%	3 124 533	52,25%	3 871 045	26,16%	9 000 000	15,25%	-	0,00%
Капиталови ЦК	6 883 372	60,29%	-	-	-	-	35 863 084	60,75%	11 894 768	56,05%
Корпоративни облигации	1 391 037	12,18%	2 157 773	36,08%	9 870 259	66,70%	1 486 875	2,52%	3 585 781	16,90%
Ипотечни облигации	289 090	2,53%	463 532	7,75%	-	-	258 830	0,44%	-	0,00%
Общински облигации	-	0,00%	-	-	38 068	0,26%	-	-	-	0,00%
Компенсаторни записи	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
ДЦК	616 295	5,40%	119 711	2,00%	687 073	4,64%	-	-	969 922	4,57%
Евро-облигации	327 494	2,87%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Чуждестранни ЦК	339 156	2,97%	-	-	-	-	9 027 056	15,29%	-	0,00%
Нефинансови активи, в т.ч.	54 886	0,48%	105 055	1,76%	248 216	1,68%	1 939 502	3,29%	71 444	0,34%
Вземания	54 886	0,48%	105 055	1,76%	248 216	1,68%	1 939 502	3,29%	71 444	0,34%
Други	75 967	0,67%	-	-	-	-	24 996	0,04%	-	0,00%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>11 417 721</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 979 931</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 798 800</b>	<b>100,00%</b>	<b>59 032 906</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 220 834</b>	<b>100,00%</b>

СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ОТВОРЕН ТИП

Активи (лв.)	КД ПЕЛИКАН АД		ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД		ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН 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.	2 138 800	31,11%	2 901 213	23,32%	7 689 944	28,80%	5 926 510	20,94%	42 317 417	22,66%

Банков депозит	1 729 806	25,16%	1 600 000	12,86%	7 445 066	27,88%	2 000 000	7,07%	29 984 286	16,05%
Капиталови ЦК	3 345 033	48,66%	5 470 915	43,98%	14 026 627	52,53%	21 674 779	76,57%	99 158 578	53,09%
Корпоративни облигации	1 231 227	17,91%	2 723 778	21,89%	1 094 258	4,10%	-	-	23 540 988	12,60%
Ипотечни облигации	-	-	500 127	4,02%	-	-	-	-	1 511 579	0,81%
Общински облигации	-	-	123 887	1,00%	-	-	-	-	161 955	0,09%
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	2 393 001	1,28%
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	327 494	0,18%
Чуждестранни ЦК	-	-	180 523	1,45%	1 869 444	7,00%	341 574	1,21%	11 757 753	6,30%
Нефинансови активи, в т.ч.	159 268	2,32%	535 811	4,31%	1 840 277	6,89%	363 392	1,28%	5 317 851	2,85%
Вземания	159 268	2,32%	535 811	4,31%	1 840 277	6,89%	363 392	1,28%	5 317 851	2,85%
Други	-	-	4 437	0,04%	181 047	0,68%	-	-	286 447	0,15%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>6 874 328</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 440 692</b>	<b>100,00%</b>	<b>26 701 597</b>	<b>100,00%</b>	<b>28 306 255</b>	<b>100,00%</b>	<b>186 773 064</b>	<b>100,00%</b>

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП:

Активи (лв.)	НАДЕЖДА АД		ИНДУСТРИАЛЕН ФОНДАД		Общо за ИД от затворен тип		Общо за ИД	
	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	1 060 066	2,56%	894 000	-0,19%	1 954 066	16,37%	44 271 483	22,28%
Банков депозит	210 815	2,28%	894 000	33,22%	1 104 815	9,26%	31 089 101	15,65%
Капиталови ЦК	6 523 362	70,56%	1 714 000	63,68%	8 237 362	69,01%	107 395 940	54,05%
Корпоративни облигации	791 892	8,57%	-	-	791 892	6,63%	24 332 880	12,25%
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	1 511 579	0,76%
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	161 955	0,08%
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	242 363	2,62%	-	-	242 363	2,03%	2 635 364	1,33%
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	327 494	0,16%

Чуждестранни ЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 757 753	5,92%
Нефинансови активи, в т.ч.	612 774	6,63%	78 000	2,90%	690 774	2,90%	6 008 625	5,79%	6 008 625	3,02%	6 008 625	3,02%
Вземания	612 774	6,63%	5 000	0,19%	617 774	0,19%	5 935 625	5,18%	5 935 625	2,99%	5 935 625	2,99%
Други	14 506	0,16%	5 375	0,20%	19 881	0,20%	306 328	0,17%	306 328	0,15%	306 328	0,15%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>9 244 963</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 691 375</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 936 338</b>	<b>100,00%</b>	<b>198 709 402</b>	<b>100,00%</b>	<b>198 709 402</b>	<b>100,00%</b>	<b>198 709 402</b>	<b>100,00%</b>

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

Активи (лв.)	ДСК СТАНДАРТ		СЕНТИНЕЛ-ПРИНСИПАЛ		ТИ БИ АЙ ДИНАМИК		БЕНЧМАРК ФОНД-1		ДСК БАЛАНС		СЕНТИНЕЛ - РАПИД	
	СТОЙНОСТ (ЛВ)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	2 265 404	35,51%	44 265	1,31%	3 624 985	15,43%	893 622	19,23%	10 273 005	22,13%	655 891	31,34%
Банков депозит	2 121 612	33,26%	391 456	11,61%	3 576 678	15,22%	305 000	6,56%	9 399 968	20,25%	484 181	23,14%
Капиталови ЦК	201 413	3,16%	1 079 584	32,02%	15 216 379	64,76%	1 507 424	32,43%	20 570 168	44,31%	-	-
Корпоративни облигации	3 438 310	53,90%	1 462 554	43,38%	-	-	2 202 220	47,38%	11 273 811	24,29%	840 660	40,17%
Ипотечни облигации	372 333	5,84%	-	-	-	-	-	-	980 413	2,11%	85 492	4,09%
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 036	1,29%
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61 084	2,92%
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	37 458	1,11%	2 357 519	10,03%	-	-	936 726	2,02%	422 345	20,18%
Нефинансови активи, в т.ч.	10 174	0,16%	11 861	0,35%	2 057 635	8,76%	44 469	0,96%	2 387 337	5,14%	311	0,01%
Вземания	10 174	0,16%	312	0,01%	2 057 635	8,76%	44 469	0,96%	2 387 337	5,14%	311	0,01%
Други	91 566	1,44%	735 818	21,82%	238 279	1,01%	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>6 379 200</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 371 540</b>	<b>100,00%</b>	<b>23 494 797</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 647 734</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 421 460</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 092 819</b>	<b>100,00%</b>

СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

Активи (лв.)	ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРОФОНД		ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ		ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ		КАПМАН МАКС		ТИ БИ АЙ КОМФОРТ		ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	
	Стойност (лв.)	Дял	Стойност (лв.)	Дял	Стойност (лв.)	Дял	Стойност (лв.)	Дял	Стойност (лв.)	Дял	Стойност (лв.)	Дял
Парични средства, в т.ч.	14 551 892	35,47%	4 951 200	12,68%	1 124 638	32,04%	8 109 029	10,59%	1 678 873	16,98%	2 377 943	15,68%
Банков депозит	14 265 134	34,77%	3 570 000	9,14%	490 000	13,96%	7 900 000	10,32%	1 640 848	16,59%	2 351 413	15,51%
Капиталови ЦК	17 733 174	43,23%	32 103 948	82,21%	9 693	0,28%	64 540 267	84,28%	1 619 155	16,37%	5 768 051	38,04%
Корпоративни облигации	3 206 071	7,82%	20 211	0,05%	1 948 646	55,52%	-	-	5 487 422	55,49%	4 940 768	32,59%
Ипотечни облигации	997 473	2,43%	-	-	90 261	2,57%	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	100 000	0,24%	-	-	-	-	-	-	46 202	0,47%	16 696	0,11%
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	2 763 303	6,74%	14 782	0,04%	90 261	2,57%	2 246 628	2,93%	703 834	7,12%	1 208 335	7,97%
Нефинансови активи, в т.ч.	1 670 236	4,07%	1 957 531	5,01%	96 652	2,75%	1 482 418	1,94%	353 674	3,58%	849 645	5,60%
Вземания	1 670 236	4,07%	1 957 531	5,01%	96 652	2,75%	1 482 418	1,94%	353 674	3,58%	849 645	5,60%
Други	-	-	1 815	0,00%	149 888	4,27%	198 674	0,26%	-	-	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>41 022 149</b>	<b>100,00%</b>	<b>39 049 487</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 510 039</b>	<b>100,00%</b>	<b>76 577 016</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 889 160</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 161 438</b>	<b>100,00%</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

Активи (лв.)	ДСК РАСТЕЖ		СТАНДАРТ ИНВЕСТИМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		СТАНДАРТ ИНВЕСТИМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД		ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД		РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР		РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ	
	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял
Парични средства, в т.ч.	14 291 670	18,41%	1 371 417	7,27%	173 725	2,10%	12 705 975	35,64%	1 734 714	28,30%	2 583 925	45,08%
Банков депозит	13 266 876	17,09%	1 333 412	7,07%	-	-	10 516 555	29,50%	1 162 763	18,97%	1 080 570	18,85%
Капиталови ЦК	55 507 475	71,51%	17 391 225	92,19%	5 686 426	68,72%	15 190 752	42,61%	-	-	112 308	1,96%
Корпоративни облигации	1 505 967	1,94%	-	-	2 347 511	28,37%	3 181 570	8,92%	1 110 554	18,12%	2 747 000	47,92%
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	719 745	2,02%	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	114 000	0,32%	-	-	-	-
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	3 181 884	51,92%	196 000	3,42%
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	800 384	1,03%	-	-	-	-	2 288 077	6,42%	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	5 520 088	7,11%	101 829	0,54%	67 425	0,81%	1 452 775	4,07%	101 516	1,66%	-	-
Вземания	5 520 088	7,11%	101 829	0,54%	67 425	0,81%	1 452 775	4,07%	101 516	1,66%	-	-
Други	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 705	1,62%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>77 625 584</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 864 470</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 275 087</b>	<b>100,00%</b>	<b>35 652 894</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 128 668</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 731 938</b>	<b>100,00%</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

Активи (лв.)	РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ		РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ФОНД		АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ		КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ		КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ		СТАТУС НОВИ АКЦИИ	
	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял	стойност (лв.)	дял

Парични средства, в т.ч.	11 811 000	18,67%	10 995 624	19,68%	326 274	15,74%	247 586	31,49%	756 170	11,32%	2 693 838	14,90%
Банков депозит	9 798 117	15,49%	10 245 194	18,33%	-	-	233 444	29,69%	583 810	8,74%	896 413	4,96%
Капиталови ЦК	49 359 991	78,03%	28 588 000	51,16%	1 735 734	83,72%	151 921	19,32%	5 855 300	87,65%	14 409 427	79,70%
Корпоративни облигации	-	-	10 652 000	19,06%	-	-	380 345	48,37%	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	605 000	1,08%	-	-	-	-	-	-	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	3 166 000	5,67%	-	-	-	-	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	2 083 385	3,29%	1 873 000	3,35%	11 271	0,54%	6 459	0,82%	68 616	1,03%	975 229	5,39%
Вземания	2 083 385	3,29%	1 873 000	3,35%	11 271	0,54%	6 459	0,82%	68 616	1,03%	975 229	5,39%
Други	100	0,00%	65	0,00%	-	-	1	0,00%	-	-	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>63 254 476</b>	<b>100,00%</b>	<b>55 879 689</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 073 279</b>	<b>100,00%</b>	<b>786 312</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 680 086</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 078 494</b>	<b>100,00%</b>

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

Активи (лв.)	БЕНЧМАРК ФОНД-3		АЛФА ИНДЕКС ТОП 15		ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ		АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА		КОНСЕРВАТИВНО - СПЕСТОВЕН		ЕВРОПА	
	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	254 971	12,03%	688 114	13,59%	5 995 474	37,00%	3 336 841	11,68%	476 600	91,83%	2 872 000	13,05%
Банков депозит	115 000	5,42%	-	-	3 005 595	18,55%	2 782 332	9,74%	475 577	91,63%	2 851 618	12,96%
Капиталови ЦК	1 754 362	82,75%	4 250 272	83,96%	7 865 170	48,53%	2 449 653	8,57%	41 400	7,98%	17 441 000	79,25%
Корпоративни облигации	-	-	-	-	1 102 601	6,80%	-	-	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	9 859	0,47%	123 792	2,45%	1 242 621	7,67%	64 536	0,23%	1 000	0,19%	1 694 000	7,70%							
Вземания	9 859	0,47%	123 792	2,45%	1 242 621	7,67%	64 536	0,23%	1 000	0,19%	1 694 000	7,70%							
Други	100 936	4,76%	-	-	2	0,00%	8 154	0,03%	-	-	-	-							
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>2 120 128</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 062 178</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 205 868</b>	<b>100,00%</b>	<b>28 573 836</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 190 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 007 000</b>	<b>100,00%</b>							

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

Активи (лв.)	ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ М/ УНАРОДЕН ФОНД		СИНЕРГОН ПРОФИТ		СИНЕРГОН ПРЕСТИЖ		СТАТУС ФИНАНСИ		СОМОНИ СТРАТЕГИЯ	
	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	1 172 203	37,43%	368 889	9,19%	398 201	12,72%	91 356	14,20%	264 353	11,60%	254 019	48,84%
Банков депозит	-	-	368 332	9,17%	398 201	12,72%	91 356	14,20%	202 500	8,88%	254 019	48,84%
Капиталови ЦК	1 902 332	60,75%	2 006 945	49,98%	2 262 062	72,28%	496 954	77,23%	2 004 767	87,94%	224 419	43,15%
Корпоративни облигации	-	-	-	-	215 303	6,88%	37 093	5,76%	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	1 525 912	38,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	56 773	1,81%	113 608	2,83%	254 223	8,12%	18 093	2,81%	10 678	0,47%	41 673	8,01%
Вземания	56 773	1,81%	113 608	2,83%	254 223	8,12%	18 093	2,81%	10 678	0,47%	41 673	8,01%
Други	1	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>3 131 309</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 015 354</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 129 789</b>	<b>100,00%</b>	<b>643 496</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 279 798</b>	<b>100,00%</b>	<b>520 111</b>	<b>100,00%</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

Активи (лв.)	СОМОНИ ПРОГРЕС		СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ		ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД		ЦКБ ЛИДЕР		ЦКБ АКТИВ		ЦКБ ГАРАНТ	
	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	512 321	17,52%	9 697	96,83%	31 330	78,40%	4 630 489	35,60%	2 585 350	34,41%	445 234	85,16%
Банков депозит	512 321	17,52%	9 697	96,83%	-	-	4 300 000	33,06%	2 450 000	32,61%	100 000	19,13%
Капиталови ЦК	1 953 574	66,82%	-	-	8 593	21,50%	7 902 072	60,76%	4 638 679	61,74%	-	-
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	-	391 609	3,01%	240 990	3,21%	77 422	14,81%
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	457 720	15,66%	114	1,14%	-	-	81 840	0,63%	47 768	0,64%	143	0,03%
Вземания	457 720	15,66%	114	1,14%	-	-	81 840	0,63%	47 768	0,64%	143	0,03%
Други	-	-	203	2,03%	41	0,10%	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>2 923 615</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 014</b>	<b>100,00%</b>	<b>39 964</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 006 010</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 512 787</b>	<b>100,00%</b>	<b>522 799</b>	<b>100,00%</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

Активи (лв.)	ИНВЕСТ КЛАСИК		ИНВЕСТ АКТИВ		БАЛКАНИ		АВРОРА КЕПИТАЛ БАЛАНСИРАН		АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ		ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ	
	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	327 339	42,80%	545 170	37,93%	467 215	84,83%	305 212	27,30%	1 086 357	29,13%	18 576	47,18%
Банков депозит	320 000	41,84%	530 000	36,88%	466 000	84,61%	-	-	-	-	-	-
Капиталови ЦК	83 140	10,87%	753 242	52,41%	81 256	14,75%	812 624	72,70%	2 229 218	59,77%	6 268	15,92%
Корпоративни облигации	298 690	39,05%	36 024	2,51%	-	-	-	-	-	-	11 960	30,38%
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 479	3,76%



	АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД		РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД		РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		ПИБ ГАРАНТ		ПИБ КЛАСИК	
	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	192 680	5,17%	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	55 657	7,28%	102 756	7,15%	2 320	0,42%	-	-	220 942	5,92%	1 088	2,76%
Вземания	55 657	7,28%	102 756	7,15%	2 320	0,42%	-	-	220 942	5,92%	1 088	2,76%
Други	-	-	-	-	-	-	-	-	457	0,01%	-	-
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>764 826</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 437 192</b>	<b>100,00%</b>	<b>550 791</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 117 836</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 729 654</b>	<b>100,00%</b>	<b>39 371</b>	<b>100,00%</b>

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

Активи (лв.)	АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД		РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД		РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		ПИБ ГАРАНТ		ПИБ КЛАСИК	
	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (ЛВ.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	202 255	21,64%	104 489	37,68%	13 828	49,55%	19 598	52,08%	517 534	97,13%	861 110	76,97%
Банков депозит	202 255	21,64%	104 489	37,68%	-	-	-	-	250 000	46,92%	200 000	17,88%
Капиталови ЦК	708 626	75,80%	159 687	57,58%	13 054	46,78%	15 951	42,39%	14 019	2,63%	219 563	19,63%
Корпоративни облигации	-	-	-	-	1 024	3,67%	2 080	5,53%	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чуждестранни ЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нефинансови активи, в т.ч.	13 757	1,47%	10 086	3,64%	-	-	-	-	1 295	0,24%	38 044	3,40%
Вземания	13 757	1,47%	10 086	3,64%	-	-	-	-	1 295	0,24%	38 044	3,40%
Други	10 204	1,09%	3 062	1,10%	1	0,00%	-	-	-	-	1	0,00%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>934 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>277 324</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 907</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 629</b>	<b>100,00%</b>	<b>532 848</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 118 718</b>	<b>100,00%</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

Активи (лв.)	ПИБ АВАНГАРД		ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР		АДВАНС IPO ФОНД		АВРОРА КЕПИТАЛ - GLOBAL COMMODITY FUND		РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД		ЗАГОРА ФИНАКОРП БАЛАНСИРАН ФОНД		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.	1 229 798	62,78%	1 644 163	30,10%	10 933 458	92,17%	-	-	-	-	-	-	152 906 209	21,45%
Банков депозит	200 000	10,21%	-	-	9 818 922	82,77%	-	-	-	-	-	-	125 621 658	17,63%
Капиталови ЦК	620 881	31,70%	3 795 960	69,50%	196 933	1,66%	-	-	-	-	-	-	421 250 491	59,10%
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59 160 416	8,30%
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 245 717	0,46%
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	305 413	0,04%
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0,00%
ДЦК	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 236 648	0,59%
Евро-облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0,00%
Чуждестранни ЦК	-	-	-	-	232 970	1,96%	-	-	-	-	-	-	41 509 186	5,82%
Нефинансови активи, в т.ч.	108 165	5,52%	21 241	0,39%	499 108	4,21%	-	-	-	-	-	-	28 476 436	4,00%
Вземания	108 165	5,52%	21 241	0,39%	499 108	4,21%	-	-	-	-	-	-	28 464 887	3,99%
Други	1	0,00%	601	0,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	1 632 575	0,23%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>1 958 845</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 461 965</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 862 469</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>712 723 090</b>	<b>100,00%</b>

**СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ ОБЩО ЗА КИС**

Активи (лв.)	ОБЩО ЗА ИД		ОБЩО ЗА ДФ		ОБЩО ЗА КИС	
	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ	СТОЙНОСТ (лв.)	ДЯЛ
Парични средства, в т.ч.	44 271 483	22,28%	152 906 209	21,45%	197 177 693	21,63%
Банков депозит	31 089 101	15,65%	125 621 658	17,63%	156 710 759	17,19%
Капиталови ЦК - БГ	107 395 940	54,05%	421 250 491	59,10%	528 646 431	58,00%
Корпоративни облигации - БГ	24 332 880	12,25%	59 160 416	8,30%	83 493 296	9,16%
Ипотечни облигации	1 511 579	0,76%	3 245 717	0,46%	4 757 296	0,52%
Общински облигации	161 955	0,08%	305 413	0,04%	467 368	0,05%
Компенсаторни записи	-	-	-	-	-	-
ДЦК	2 635 364	1,33%	4 236 648	0,59%	6 872 012	0,75%
Евро-облигации	327 494	0,16%	-	-	327 494	0,04%
Чуждестранни ЦК	11 757 753	5,92%	41 509 186	5,82%	53 266 939	5,84%
Нефинансови активи, в т.ч.	6 008 625	3,02%	28 476 436	4,00%	34 485 061	3,78%
Вземания	5 935 625	2,99%	28 464 887	3,99%	34 400 512	3,77%
Други	306 328	0,15%	1 632 575	0,23%	1 938 903	0,21%
<b>Общо активи по баланс</b>	<b>198 709 402</b>	<b>100,00%</b>	<b>712 723 090</b>	<b>100,00%</b>	<b>911 432 492</b>	<b>100,00%</b>

**ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ - ЧУЖДЕСТРАННИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ПРЕДЛАГАЩИ ПУБЛИЧНО ДЯЛОВЕ В БЪЛГАРИЯ КЪМ 31.12.2007 г.**

Взаимни фондове - чуждестранни колективни инвестиционни схеми	Фондове/Подфондове	Управляващо дружество	Дистрибутор за България
ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ (ЛЮКСЕМБУРГ)	1. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АКЦИИ ИЗТОЧНА ЕВРОПА	ПАЙЪНИЪР АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ С.А.	БУЛБАНК АД, ЕЙЧ ВИ БИ БАНК БИОХИМ АД И БАНКА ХЕБРОС АД
	2. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ОБЛИГАЦИИ НА РАЗВИВАЩИ СЕ ПАЗАРИ		
	3. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АКЦИИ НА РАЗВИВАЩИ СЕ ПАЗАРИ		
	4. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ЕВРОПЕЙСКИ ОБЛИГАЦИИ		
	5. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ЕВРОПЕЙСКИ КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ		
	6. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - КРАТКОСРОЧЕН В ЕВРО		
	7. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ЕВРОПЕЙСКИ АКЦИИ ОПОРТЮНИСТИЧЕН		
	8. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ЕВРОПЕЙСКИ КОМПАНИИ С МАЛКА КАПИТАЛИЗАЦИЯ		
	9. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - СВЕТОВНИ АКЦИИ		
	10. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - КИТАЙСКИ АКЦИИ		
	11. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - МЕЖДУНАРОДНИ ОБЛИГАЦИИ		
	12. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ЯПОНСКИ АКЦИИ		
	13. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АКЦИИ ОТ ТИХООКЕАНСКИЯ РАЙОН БЕЗ ЯПОНИЯ		
	14. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - СТРАТЕГИЧЕСКИ ДОХОД		
	15. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ВОДЕЩИ ЕВРОПЕЙСКИ КОМПАНИИ		
	16. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ПЪЛНА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ ДИНАМИЧЕН		
	17. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - КРАТКОСРОЧЕН В ЩАТСКИ ДОЛАРИ		
	18. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АМЕРИКАНСКИ ВИСОКОДОХОДНИ КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ		
	19. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АМЕРИКАНСКИ КОМПАНИИ С ГОЛЯМА КАПИТАЛИЗАЦИЯ - РЪСТОВ		
	20. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АМЕРИКАНСКИ КОМПАНИИ СЪС СРЕДНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ		
	21. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АМЕРИКАНСКИ ФОНД ПАЙЪНИЪР		
	22. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - АМЕРИКАНСКИ КОМПАНИИ С МАЛКА КАПИТАЛИЗАЦИЯ		
	23. ПАЙЪНИЪР ФОНДОВЕ - ГЛОБАЛЕН СЕЛЕКТИВЕН		

ПАЙЪНИЪР П.Ф.	1. ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ЕВРО ЗАЩИТЕН	ПАЙЪНИЪР АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ С.А.	БУЛБАНК АД, ЕЙЧ ВИ БИ БАНК БИОХИМ АД И БАНКА ХЕБРОС АД
	2. ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДЕФАНЗИВЕН		
	3. ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДЕФАНЗИВЕН ПЛЮС		
	4. ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДИНАМИЧЕН		
	5. ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ДИНАМИЧЕН ПЛЮС		
	6. ПАЙЪНИЪР П.Ф. - ГЛОБАЛЕН ПРОГРЕСИВЕН		
ФОНДОВЕ ПАЙЪНИЪР (АВСТРИЯ)	1. ФОНДОВЕ ПАЙЪНИЪР АВСТРИЯ ГАРАНТИРАНА КОШНИЦА 2010	ПАЙЪНИЪР ИНВЕСТМЪНТС АУСТРИЯ ГМБХ	ЕЙЧ ВИ БИ БАНК БИОХИМ АД И БАНКА ХЕБРОС АД
	2. ФОНДОВЕ ПАЙЪНИЪР АВСТРИЯ ИЗБРАНИ ЕВРОПЕЙСКИ АКЦИИ		
ИД СГАМ ФОНД (ЛЮКСЕМБУРГ)	1. СГАМ ФОНД/ АКЦИИ ОТ ЕВРОПА	СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ С.А.	СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕС-БАНК АД
	2. СГАМ ФОНД/ ГЛОБАЛНИ АКЦИИ		
	3. СГАМ ФОНД/ АКЦИИ НА ВОДЕЩИ АМЕРИКАНСКИ КОМПАНИИ		
	4. СГАМ ФОНД/ ЕВРОПЕЙСКИ ОБЛИГАЦИИ		
	5. СГАМ ФОНД/ СВЕТОВНИ ОБЛИГАЦИИ		
	6. СГАМ ФОНД/ ПАРИЧЕН ПАЗАР (ЕВРО)		
	7. СГАМ ФОНД/ ПАРИЧЕН ПАЗАР (ЩАТСКИ ДОЛАРИ)		
	8. СГАМ ФОНД/ КИТАЙСКИ АКЦИИ		
	9. СГАМ ФОНД/ АКЦИИ ОТ ИЗТОЧНА ЕВРОПА		
	10. СГАМ ФОНД/ АКЦИИ ЕВРОЗОНА СТОЙНОСТ		
	11. СГАМ ФОНД/ ЗЛАТНИ МИНИ		
	12. СГАМ ФОНД/ АКЦИИ ГЛОБАЛНА ЕНЕРГИЯ		
РАЙФАЙЗЕН ГЛОБАЛЕН БАЛАНСИРАН ФОНД	-	РАЙФАЙЗЕН КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ (АВСТРИЯ)	УД РАЙФАЙ-ЗЕН АСЕТ МИНИДЖ-МЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД
РАЙФАЙЗЕН ГЛОБАЛЕН ФОНД В АКЦИИ	-		
РАЙФАЙЗЕН ГЛОБАЛЕН ФОНД В ОБЛИГАЦИИ	-		
РАЙФАЙЗЕН ЕВРОПЛЮС ОБЛИГАЦИОНЕН ФОНД	-		
РАЙФАЙЗЕН ИЗТОЧНО ЕВРОПЕЙСКИ ФОНД В АКЦИИ	-		
РАЙФАЙЗЕН КОНВЕРГЕНТНОСТ КЪМ ЕС	-		
РАЙФАЙЗЕН ОБЛИГАЦИОНЕН ФОНД В ДОЛАРИ	-		
РАЙФАЙЗЕН ФОНД ЕВРАЗИЯ В АКЦИИ	-		

ОТП МЕЖДУНАРОДНИ АКЦИИ - Ю БИ ЕС ФОНД НА ФОНДОВЕТЕ	-	ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ПТЕ. ЛТД. (УНГАРИЯ)	БАНКА ДСК ЕАД
ОТП ЦЕНТРАЛНО ЕВРОПЕЙСКИ ФОНД В АКЦИИ	-		
ЛЮКСЕМБУРГСКИ ФОНД ЧАДЪР Л.Ф.	1. (ЛФ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ - ДОХОД ПЛЮС	ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ ФОНД МЕНИДЖ-МЪНТ КАМПЪНИ (ЛЮКС) С.А. (ЛЮКСЕМ-БУРГ)	БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД
	2. (ЛФ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ - ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА		
	3. (ЛФ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ - КОРПОРАТИВНИ ЦЕННИ КНИЖА		
	4. (ЛФ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ - РАЗВИВАЩИ СЕ ПАЗАРИ ЮГОИЗТОЧНА ЕВРОПА		
	5. (ЛФ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ - СВЕТОВНИ РАЗВИВАЩИ ЕВРОПА		
	6. (ЛФ) ФОНД АКЦИИ - РАСТЕЖ НА САЩ		
	7. (ЛФ) ФОНД АКЦИИ - ЕВРОПЕЙСКИ РАСТЕЖ		
	8. (ЛФ) ФОНД АКЦИИ - ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ПОРТФЕЙЛИ		
	9. (ЛФ) ФОНД АКЦИИ - РАЗВИВАЩИ СЕ ПАЗАРИ ЮГОИЗТОЧНА ЕВРОПА		
	10. (ЛФ) ФОНД АКЦИИ - СТОЙНОСТ ИНДЕКС FTSE/ASE 20		
	11. (ЛФ) ФОНД АКЦИИ СЪС СРЕДНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ ИНДЕКС 50 НА ЧАСТНИЯ СЕКТОР		
	12. (ЛФ) СВЕТОВЕН БАЛАНСИРАН ФОНД		
	13. (ЛФ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР - ДОХОД ПЛЮС В ЩАТСКИ ДОЛАРИ		
	14. (ЛФ) ФОНД АБСОЛЮТНА ВЪЗВРАЩАЕМОСТ		
ДОГОВОРЕН ФОНД (ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ	1. (ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ ПЪРВОКЛАСНА ДОХОДНОСТ	ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ ФОНД МЕНИДЖ-МЪНТ КАМПЪНИ (ЛЮКС)С.А. (ЛЮКСЕМ-БУРГ)	БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД
	2. (ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ ПЪРВОКЛАСЕН РАСТЕЖ		
РАЙФАЙЗЕН НОВОВЪЗНИКВАЩИ ПАЗАРИ В АКЦИИ	-	РАЙФАЙЗЕН КЕПИТЪЛ МЕНИДЖ-МЪНТ (АВСТРИЯ)	УД РАЙФАЙ-ЗЕН АСЕТ МИНИДЖ-МЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД
РАЙФАЙЗЕН ЕВРОПЕЙСКИ КОМПАНИИ С МАЛКА КАПИТАЛИЗАЦИЯ	-		

## 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.)	Годишен ръст на управляваните активи	Пазарен дял на база % от общо управляваните активи (за 2007 г.)	Сключени договори за управление към 31.12.2007 г.
УД ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ АД	250 000	471 953	34,81%	11 384 173	29,65%	1,04%	1. ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД
УД ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	260 000	2 228 594	171,95%	123 495 105	61,05%	11,28%	1. ИД ЕЛАНА ЕВРОФОНД АД 2. ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД 3. ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРОФОНД 4. ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД 5. ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР 6. ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ 7. ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО - ПЛАНЕТА АД 8. ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯДСИЦ
УД ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	1 400 000	1 320 495	62,61%	154 735 779	70,88%	14,14%	1. ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД 2. ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК 3. ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ 4. ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ 5. ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ 6. ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНС - ИМОТИ АДСИЦ

УД КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	1 531 521	306,68%	97 797 850	483,77%	8,93%	1. ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД 2. ДФ КАПМАН МАКС
	550 000	2 529 530	202,72%	108 353 537	195,69%	9,90%	1. ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД 2. ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА 3. ДФ АДВАНС IPO ФОНД
УД КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД	2 565 000	648 000	52,47%	14 340 726	111,10%	1,31%	1. ДФ КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ 2. ИД КД ПЕЛИКАН АД 3. ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ
УД ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	385 184	19,13%	12 855 375	129,59%	1,17%	1. ИД НАДЕЖДА АД 2. ДФ ПИБ ГАРАНТ 3. ДФ ПИБ КЛАСИК 4. ДФ ПИБ АВАНГАРД
УД ОББ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	330 000	637 276	110,32%	54 846 928	316,54%	5,01%	1. ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД 2. ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ 3. ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ
УД ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ ЕАД	650 000	2 575 281	255,35%	148 190 730	225,08%	13,54%	1. ДФ ДСК СТАНДАРТ 2. ДФ ДСК БАЛАНС 3. ДФ ДСК РАСТЕЖ 4. ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД 5. ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД
УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	276 942	9,41%	5 470 359	53,32%	0,50%	1. ДФ СЕНТИНЕЛ- ПРИНСИПАЛ 2. ДФ СЕНТИНЕЛ - РАПИД



УД БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	260 000	1 202 780	341,08%	50 474 694	162,38%	4,61%	1. ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-1 2. ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД 3. ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-3 4. ВЗК ДОБРУДЖА - М- ЖИВОТ 5. БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ
	350 000	977 000	212,41%	31 000 000	106,68%	2,83%	1. ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
							2. ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД
							3. ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ М/ УНАРОДЕН ФОНД
	УД РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	2 674 508	316,46%	174 792 223	218,50%	15,97%
2. ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ							
3. ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ							
4. ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ФОНД							
5. ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД							
6. ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРО ИНС АД							
7. БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ /БАЕЗ/ ЕАД							
8. ДОГОВОРИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ИНДИВИДУАЛНИ ПОРТФЕЙЛИ							

УД ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	323 452	31,13%	16 205 868	1 490,57%	1,48%	1. ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
							1. ДФ КОНСЕРВАТИВНО - СПЕСТОВЕН
							2. ДФ ЕВРОПА
УД БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АД	300 000	555 000	94,12%	23 000 000	37,75%	2,10%	3. ДФ БАЛКАНИ
							1. ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ
							2. ДФ СТАТУС ФИНАНСИ
УД СТАТУС КАПИТАЛ АД	250 000	698 000	168,37%	20 578 044	339,97%	1,88%	1. ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ
							2. ДФ АЛФА ИНДЕКС ТОП 20
							3. ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ
УД АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	300 000	347 773	26,00%	10 865 111	367,03%	0,99%	1. ДФ АВРОРА КЕПИТАЛ - БАЛАНСИРАН
							2. ДФ АВРОРА КЕПИТАЛ - GLOBAL COMMODITY FUND
							1. ДФ СИНЕРГОН ПРОФИТ
УД АВРОРА КЕПИТАЛ АД	250 000	229 467	1,91%	1 107 851		0,10%	2. ДФ СИНЕРГОН ПРЕСТИЖ
							1. ДФ ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
							2. ДФ ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД
УД СИНЕРГОН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	252 000	20,05%	3 772 192		0,34%	1. ДФ СОМОНИ СТРАТЕГИЯ
							2. ДФ СОМОНИ ПРОГРЕС
							3. ДФ СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ
УД ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ ЕАД	250 000	208 000	-14,34%	3 010 513		0,28%	1. ДФ СОМОНИ СТРАТЕГИЯ
							2. ДФ СОМОНИ ПРОГРЕС
							3. ДФ СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ
УД СОМОНИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	300 000	304 695	17,75%	3 802 456		0,35%	1. ДФ СОМОНИ СТРАТЕГИЯ
							2. ДФ СОМОНИ ПРОГРЕС
							3. ДФ СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ

УД РЕАЛ ФИНАНС МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	213 435	-14,63%	65 536	0,01%	1. ДФ РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
	500 000	702 000		21 041 496	1,92%	2. ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД
УД ЦКБ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	270 000	208 000		2 189 785	0,20%	1. ДФ ЦКБ ЛИДЕР
						2. ДФ ЦКБ АКТИВ
						3. ДФ ЦКБ ГАРАНТ
УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	300 000	272 687		1 198 176	0,11%	1. ДФ ИНВЕСТ АКТИВ
						2. ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК
УД АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (ПРЕДИШНО УНИКА ФИНАНС)	250 000	234 000		-	0,00%	1. ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
						2. ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД
УД ЗАГОРА ФИНАКОРП АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	250 000	244 408		-	0,00%	1. ДФ ЗАГОРА ФИНАКОРП БАЛАНСИРАН ФОНД
УД ЕВЪР УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД	250 000	248 560		-	0,00%	
УД ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	300 000	304 000		-	0,00%	
<b>Общо</b>	<b>12 135 000</b>	<b>22 804 541</b>	<b>161,94%</b>	<b>1 094 574 507</b>	<b>100,00%</b>	<b>161,88%</b>

Приложение 14.2.3.

**ЧУЖДЕСТРАННО УЧАСТИЕ В АКЦИОНЕРНАТА СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ КЪМ 31.12.2007 г.**

ББГ СИМЕКС – БЪЛГАРИЯ ООД	СИМЕКС ООД, ЧЕХИЯ БЪРНО БРОКЕРСКА ГРУПА, ЧЕХИЯ	10,00% 80,00%
БУЛФИН ИНВЕСТ АД	НЕОФИНАНС АД - непряко - ЛАНГФОРД ФАЙНЕЙШЪЛ СЪРВИСИС – САЩ, ПРИТЕЖАВАТ 40% ОТ НЕОФИНАНС АД	99,756%
ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД	ТИ БИ АЙ ЕФ БЪЛГАРИЯ ЕАД - непряко	100%
СИИ СЕКЮРИТИЗ АД	ВОЙКО ОДЛАЗЕК МИРАН МЕНЦЕЙ	33,37% 66,63%
КД СЕКЮРИТИС ЕАД	КД ХОЛДИНГ, СЛОВЕНИЯ	100%
КАПИТАЛ ФИНАНС ООД	ЗЕОН АД НИВИА ТРЕЙДИНГ ЕООД НЕПРЯКО	30,769% 69,231%
КАПИТАЛ ИНЖЕНЕР ПРОЕКТ ООД	ЛЕО КРИСТОФ, САЩ	3,49%
ФК ФИНА – С АД	АФЛИК БЪЛГАРИЯ ЕАД - АФЛИК ЛИМИТЕД - ВЕЛИКОБРИТАНИЯ ЦВЕТАН РАДОЕВ ВАСИЛЕВ	99,968% 0,032%
ИП ДЗИ ИНВЕСТ АД	КБС ИНШУРАНС ЕН ВИ, РЕПУБЛИКА БЕЛГИЯ (непряко)	100 %
ЕФГ СЕКЮРИТИС БЪЛГАРИЯ ЕАД	И ЕФ ДЖИ НЮ ЮРЪП ХОЛДИНГ Б.В., ХОЛАНДИЯ	100 %

Приложение 14.2.4А

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС НА ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**

	31.12.2007 г. (хил. лв.)	31.12.2006 г. (хил. лв.)
<b>Активи</b>		
Пари и парични еквиваленти	13	16
Финансови активи	2 465	1 430
Дълготрайни материални активи	10	18
Дълготрайни нематериални активи	1	4
Други активи	37	19
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>2 526</b>	<b>1 487</b>
<b>Пасиви и собствен капитал</b>		
<b>Пасиви</b>		
Задължения за възстановяване на надвнесени встъпителни вноски	25	43

Задължения към доставчици	-	-
Задължения към персонала	-	1
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>25</b>	<b>44</b>
<b>Собствен капитал</b>		
Натрупана печалба от минали години	1 443	549
Печалба от текущата година	1 058	894
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>2 501</b>	<b>1 443</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>2 526</b>	<b>1 487</b>

#### Приложение 14.2.4Б

### ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ НА ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА КЪМ 31 ДЕ-КЕМВРИ 2007 г.

	31.12.2007 г. (хил. лв.)	31.12.2006 г. (хил. лв.)
<b>Приходи</b>		
Приходи от годишни вноски	1 155	1 027
<b>Разходи</b>		
Разходи за материали	7	4
Разходи за външни услуги	61	62
Разходи за амортизация	12	12
Разходи за възнаграждения	99	88
Разходи за осигуровки	11	13
Други разходи за дейността	6	5
<b>Общо нефинансови Разходи</b>	<b>196</b>	<b>184</b>
Печалба от оперативната дейност	959	843
Приходи, свързани с инвестиции	98	46
Приходи от дарение	-	4
Приходи от наказателни лихви	1	1
<b>Печалба от обичайната дейност</b>	<b>1 058</b>	<b>894</b>
Извънредни приходи/разходи	-	-
<b>Печалба от текущата година</b>	<b>1 058</b>	<b>894</b>

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ НА ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА ЗА ПЕРИОДА 1 ЯНУАРИ 2007 г. - 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**

	Натрупана печалба от минали години (хил. лв.)	Печалба от текущата година (хил. лв.)	Общо (хил. лв.)
Салдо към 1 януари 2006 г.			
Печалба за периода			
Салдо към 31 декември 2006 г.		1 443	1 443
Прехвърляне на текущата печалба в резерв от неразпределена печалба			
Нетна печалба към 31 декември 2007 г.		1 058	1 058
Салдо към 31 декември 2007 г.		2 501	2 501

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА (ПРЯК МЕТОД) КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**

Наименование на паричните потоци	Текущ период 2007 г. (хил. лв.)			Предходен период 2006 г. (хил. лв.)		
	постъпления	плащания	нетен поток	постъпления	плащания	нетен поток
<b><i>А. Парични потоци от основната дейност</i></b>						
Парични потоци от встъпителни и годишни вноски от инвестиционни посредници	1 155		1 155	1 027		1 027
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	1	65	(64)		69	(69)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения и осигуровки	1	121	(120)	1	110	(109)
Други парични потоци от основна дейност		18	(18)	43	2	41
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ (А)</b>	<b>1 157</b>	<b>204</b>	<b>953</b>	<b>1 071</b>	<b>181</b>	<b>890</b>
<b><i>Б. Парични потоци от инвестиционната дейност</i></b>						
Парични потоци, свързани с инвестиции				29		29
Парични потоци, свързани с лихви и комисиони	80		80	1		1
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи						
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ (Б)</b>	<b>80</b>		<b>80</b>	<b>30</b>		<b>30</b>
<b><i>В. Изменение на паричните средства през периода (А+Б)</i></b>	<b>1 237</b>	<b>204</b>	<b>1 033</b>	<b>1 101</b>	<b>181</b>	<b>920</b>
<b><i>Г. Парични средства в началото на периода</i></b>			<b>1 446</b>			<b>526</b>
<b><i>Д. Парични средства в края на периода</i></b>			<b>2 479</b>			<b>1 446</b>

**БРУТНИ НАЧИСЛЕНИ (ЗАПИСАНИ) ПРЕМИИ ОТ ЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ, ИЗВЪРШВАЩИ ДЕЙНОСТ ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ**

ЗАСТРАХОВАТЕЛИ	2007 г.		2006 г.	
	Брутни начислени (записани) премии (хил. лв.)	Относителен дял	Брутни начислени (записани) премии (хил. лв.)	Относителен дял
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	186 729	14,71%	186 679	17,78%
ЗПАД БУЛСТРАД АД	177 576	13,99%	148 633	14,16%
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	149 183	11,75%	140 885	13,42%
ЗД БУЛ ИНС АД	146 573	11,55%	125 014	11,91%
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	101 681	8,01%	67 011	6,38%
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	90 725	7,15%	57 889	5,51%
ЗД УНИКА АД	87 724	6,91%	66 400	6,32%
ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРО ИНС АД	66 578	5,24%	52 685	5,02%
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	64 920	5,11%	60 440	5,76%
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	52 784	4,16%	46 544	4,43%
ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	50 866	4,01%	29 789	2,84%
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	30 911	2,43%	21 052	2,00%
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО И ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕАД	17 417	1,37%	16 620	1,58%
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	14 003	1,10%	8 318	0,79%
ХДИ ЗАД	13 845	1,09%	9 981	0,95%
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	7 397	0,58%	7 397	0,70%
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	4 942	0,39%	2 383	0,23%
ОББ-ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	2 903	0,23%	12	0,00%
БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	2 789	0,22%	2 282	0,22%
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 269 546</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 050 014</b>	<b>100,00%</b>

**БРУТНИ ПОЛУЧЕНИ ПРЕМИИ ПО АКТИВНО ПРЕЗАСТРАХОВАНЕ ОТ ЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ, ИЗВЪРШАЩИ ДЕЙНОСТ ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ (В ЛВ.)**

Видове застраховки	ЗПАД АРМЕЕЦ АД		ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД		ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗПД ЕАД		ЗПК ЛЕВ ИНС АД		ОББ-ЕЙ АЙ ДЖИ ЗГДАД		ОБЩО		
	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	
1. Застраховка „Злополука“	0	0	0	10 569	7 040	0	0	0	0	509 357	0	516 397	10 569
в т.ч. по задължителна застраховка „Злополука“ на пътниците в средствата за обществен транспорт	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Застраховка „Заболяване“	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	0	0	0	136 148	0	0	2 031 049	278 522	0	0	0	2 031 049	414 670
4. Застраховка на релсови превозни средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Застраховка на летателни апарати	43 155	0	0	387 683	0	0	0	0	0	0	0	43 155	387 683
6. Застраховка на плавателни съдове	0	0	212 827	17 907	0	0	0	0	0	0	0	212 827	17 907
7. Застраховка на товари по време на превоз	0	0	-2 009	140 652	130 046	140 454	0	0	0	0	0	128 038	281 106
8. Застраховка „Пожар и природни бедствия“	73 201	0	4 041 147	8 973 824	1 103 560	945 337	0	0	0	0	0	5 217 908	9 919 161
9. Застраховка на "Щети на имущество"	0	0	18 592	142 827	1 332 248	256 807	0	0	0	0	0	1 350 840	399 634
10. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС, в т.ч. по	0	0	0	13 980	0	0	0	0	0	0	0	0	13 980
ГО на автомобилите	0	0	0	13 980	0	0	0	0	0	0	0	0	13 980
"Зелена карта"	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Гранична застраховка "ГО"	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ГО на превозвача	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	895	0	0	5 934	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	895	0	5 934
12. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13. Застраховка „Обща гражданска отговорност“	78	0	15 795	42 203	100 051	48 208	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115 924	0	90 411
14. Застраховка на кредити	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15. Застраховка на гаранции	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16. Застраховка на разни финансови загуби	0	0	0	0	46 885	72 757	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46 885	0	72 757
17. Застраховка на правни разноси	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18. Помощ при пътуване	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ОБЩО:</b>	<b>117 329</b>	<b>0</b>	<b>4 286 351</b>	<b>9 871 726</b>	<b>2 719 831</b>	<b>1 463 562</b>	<b>2 031 049</b>	<b>278 522</b>	<b>509 357</b>	<b>0</b>	<b>9 663 918</b>	<b>11 613 810</b>						

Приложение 15.2.2А

#### ИЗПЛАТЕНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ И ВЪЗНИКНАЛИ ПРЕТЕНЦИИ ПРИ ЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ

ЗАСТРАХОВАТЕЛИ	2007 г.				2006 г.			
	Изплатени обезщетения (хил. лв.)	Отн. дял	Възникнали претенции (хил. лв.)	Отн. дял	Изплатени обезщетения (хил. лв.)	Отн. дял	Възникнали претенции (хил. лв.)	Отн. дял
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	25 277	5,60%	41 638	7,36%	15 510	4,28%	19 351	4,41%
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	56 040	12,41%	63 733	11,27%	52 474	14,49%	64 681	14,74%
ЗПАД БУЛСТРАД АД	97 503	21,60%	104 403	18,46%	73 819	20,38%	75 008	17,10%
ЗД БУЛ ИНС АД	62 493	13,84%	73 557	13,00%	54 228	14,97%	57 785	13,17%

ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	12 588	2,79%	25 708	4,54%	6 770	1,87%	12 023	2,74%
БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	259	0,06%	-44	-0,01%	509	0,14%	760	0,17%
ЗД УНИКА АД	37 893	8,39%	46 209	8,17%	27 762	7,66%	48 970	11,16%
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	68 815	15,24%	93 714	16,57%	66 749	18,43%	90 261	20,58%
ЗД ЕВРО ИНС АД	23 752	5,26%	29 139	5,15%	15 520	4,28%	19 540	4,45%
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	2 589	0,57%	2 807	0,50%	2 589	0,71%	1 206	0,27%
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО И ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕАД	1 058	0,23%	1 430	0,25%	3 156	0,87%	3 905	0,89%
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	2 862	0,63%	3 390	0,60%	1 461	0,40%	2 031	0,46%
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	30 171	6,68%	38 208	6,75%	17 725	4,89%	15 207	3,47%
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	7 654	1,70%	11 021	1,95%	4 815	1,33%	6 796	1,55%
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	1 877	0,42%	2 144	0,38%	1 724	0,48%	3 027	0,69%
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	16 519	3,66%	22 275	3,94%	14 090	3,89%	12 949	2,95%
ХДИ ЗАД	3 847	0,85%	5 799	1,03%	3 300	0,91%	4 960	1,13%
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	244	0,05%	261	0,05%	58	0,02%	210	0,05%
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	64	0,01%	284	0,05%	0	0,00%	1	0,00%
<b>ОБЩО:</b>	<b>451 504</b>	<b>100,00%</b>	<b>565 676</b>	<b>100,00%</b>	<b>362 259</b>	<b>100,00%</b>	<b>438 671</b>	<b>100,00%</b>

**РЪСТ/СПАД НА БРУТНИТЕ НАЧИСЛЕНИ (ЗАПИСАНИ) ПРЕМИИ, УВЕЛИЧЕНИЕ/НАМАЛЕНИЕ НА ИЗПЛАТЕНИТЕ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ И НА ВЪЗНИКНАЛИТЕ ПРЕТЕНЦИИ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА**

ЗАСТРАХОВАТЕЛИ	Ръст/Спад на брутни начислени (записани) премии за 2007 г. спрямо 2006 г.	Увеличение/ Намаление на изплатените обезщетения за 2007 г. спрямо 2006 г.	Увеличение/ Намаление на възникналите претенции за 2007 г. спрямо 2006 г.
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	0,03%	3,10%	3,83%
ЗПАД БУЛСТРАД АД	19,47%	32,08%	39,19%
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	5,89%	6,80%	-1,47%
ЗД БУЛ ИНС АД	17,25%	15,24%	27,29%
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	51,74%	70,22%	151,25%
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	56,72%	62,97%	115,17%
ЗД УНИКА АД	32,11%	36,49%	-5,64%
ЗД ЕВРО ИНС АД	26,37%	53,04%	49,12%
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	7,41%	17,24%	72,02%
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	13,41%	0,00%	132,75%
ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	70,75%	85,94%	113,82%
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	46,83%	58,96%	62,17%
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО И ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕАД	4,80%	-66,49%	-63,38%
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	68,35%	95,89%	66,91%
ХДИ ЗАД	38,71%	16,58%	16,92%
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	0,00%	8,87%	-29,17%
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	107,39%	319,96%	24,24%
ОББ-ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	-	-	-
БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	22,22%	-49,12%	-105,79%
<b>ОБЩО:</b>	<b>20,91%</b>	<b>24,64%</b>	<b>28,95%</b>

**ИЗПЛАТЕНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ, ВЪЗНИКНАЛИ ПРЕТЕНЦИИ И ФАКТИЧЕСКИ ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ (БЕЗ РАЗХОДИТЕ ПО УРЕЖДАНЕ НА ПРЕТЕНЦИИ) ОТ ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ (В ХИЛ. ЛВ.)**

ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ	2007 г.			2006 г.		
	Изплатени обезщетения	Възникнали претенции	Фактически извършени разходи (без разходи по уреждане на претенции)	Изплатени обезщетения	Възникнали претенции	Фактически извършени разходи (без разходи по уреждане на претенции)
1. Застраховка „Злополука“	3 534	4 389	10 098	2 027	2 526	7 892
в т.ч. по задължителна застраховка „Злополука“ на пътниците в средствата за обществен транспорт	622	824	1 785	397	319	1 229
2. Застраховка „Заболяване“	33	34	4	33	34	6
3. Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	254 178	274 935	215 697	210 578	229 874	161 402
4. Застраховка на релсови превозни средства	0	282	1 183	5	1 278	889
5. Застраховка на летателни апарати	560	2 302	1 092	107	1 766	1 433
6. Застраховка на плавателни съдове	6 586	11 687	7 026	9 065	6 485	5 492
7. Застраховка на товари по време на превоз	4 381	4 409	7 752	2 731	-1 368	6 481
8. Застраховка „Пожар и природни бедствия“	30 375	35 231	56 562	25 417	21 600	48 876
9. Застраховка „Щети на имущество“	6 094	6 870	23 470	8 965	8 835	17 218

10. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС, в т.ч. по:	123 273	199 534	116 402	87 481	148 617	95 117
ГО на автомобилистите	95 931	176 108	113 167	56 855	201 570	80 249
“Зелена карта”	26 395	14 888	2 582	29 793	40 830	14 518
Гранична застраховка “ГО”	10	7 235	181	0	0	0
ГО на превозвача	938	1 304	471	398	1 749	351
11. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	112	-16	922	-623	-463	1 969
12. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	9	14	422	-4	-300	881
13. Застраховка „Обща гражданска отговорност”	11 955	12 074	7 118	5 106	7 621	6 239
14. Застраховка на кредити	1 819	1 403	3 383	3 789	4 629	2 074
15. Застраховка на гаранции	203	-2 170	1 163	711	1 135	1 440
16. Застраховка на разни финансови загуби	6 261	5 291	9 967	5 158	8 251	9 521
17. Застраховка на правни разноси	0	0	0	0	0	1
18. Помощ при пътуване	1 938	1 536	5 321	1 494	2 142	5 700
<b>ОБЩО:</b>	<b>451 310</b>	<b>557 806</b>	<b>467 581</b>	<b>362 039</b>	<b>442 661</b>	<b>372 632</b>

#### Приложение 15.2.2Г

#### ИЗМЕНЕНИЕ НА БРУТНИТЕ НАЧИСЛЕНИ (ЗАПИСАНИ) ПРЕМИИ, НА СПЕЧЕЛЕНИТЕ ПРЕМИИ, НА ИЗПЛАТЕНИТЕ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ И НА ВЪЗНИКНАЛИТЕ ПРЕТЕНЦИИ ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ НА ГОДИШНА БАЗА

ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ	Ръст/Спад на брутни начислени (записани) премии за 2007 г. спрямо 2006 г.	Увеличение/Намаление на изплатените обезщетения за 2007 г. спрямо 2006 г.	Увеличение/Намаление на възникналите претенции за 2007 г. спрямо 2006 г.
1. Застраховка „Злополука”	20,53%	74,29%	73,77%
в т.ч. по задължителна застраховка „Злополука” на пътниците в средствата за обществен транспорт	31,62%	56,48%	158,15%

2. Застраховка „Заболяване”	-26,53%	-0,34%	-1,30%
3. Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	36,62%	20,70%	19,60%
4. Застраховка на релсови превозни средства	19,66%	-101,90%	-77,95%
5. Застраховка на летателни апарати	-40,18%	425,86%	30,37%
6. Застраховка на плавателни съдове	-7,39%	-27,35%	80,23%
7. Застраховка на товари по време на превоз	8,99%	60,41%	-422,41%
8. Застраховка „Пожар и природни бедствия”	9,75%	19,51%	63,11%
9. Застраховка на ”Щети на имущество”	12,25%	-32,03%	-22,24%
10. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС, в т.ч. по:	15,06%	40,91%	34,26%
ГО на автомобилистите	35,55%	68,73%	-12,63%
“Зелена карта”	-82,74%	-11,41%	-63,54%
Гранична застраховка “ГО”	0,00%	0,00%	0,00%
ГО на превозвача	35,34%	135,51%	-25,42%
11. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	-7,97%	-117,91%	-96,63%
12. Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	-3,49%	-348,32%	-104,58%
13. Застраховка „Обща гражданска отговорност”	0,86%	134,16%	58,44%
14. Застраховка на кредити	54,21%	-51,99%	-69,68%
15. Застраховка на гаранции	-29,07%	-71,50%	-291,24%
16. Застраховка на разни финансови загуби	34,22%	21,38%	-35,87%
17. Застраховка на правни разноски	-94,57%	0,00%	0,00%
18. Застраховка „Помощ при пътуване“	1,99%	29,70%	-28,26%
<b>ОБЩО:</b>	<b>20,89%</b>	<b>24,66%</b>	<b>26,01%</b>

## ТЕХНИЧЕСКИ И ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА (В ХИЛ. ЛВ.)

Застрахователи	Технически резултат		Финансов резултат	
	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	1 164	-3 284	14 910	17 497
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	19 272	13 531	15 805	11 102
ЗПАД БУЛСТРАД АД	1 215	1 787	1 693	1 604
ЗД БУЛ ИНС АД	2 961	6 348	58	3 397
ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	73	439	416	514
БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	759	384	1 379	821
ЗД УНИКА АД	-2 301	-1 008	-1 162	-630
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	-22 018	-6 175	-3 479	1 056
ЗД ЕВРО ИНС АД	6 319	4 747	5 374	4 237
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	20 604	21 042	20 656	19 523
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗПД ЕАД	3 868	2 881	3 690	2 180
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	-1 847	-836	-1 138	-606
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	8 547	7 328	10 317	7 860
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	-179	95	724	489
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	566	-477	125	76
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	192	674	129	239
ХДИ ЗАД	-166	-317	125	19
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	-69	-123	134	-68
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	-1 196	-1 127	17	-1 025
<b>ОБЩО:</b>	<b>37 763</b>	<b>45 909</b>	<b>69 773</b>	<b>68 285</b>

## СУМА НА АКТИВА И СОБСТВЕН КАПИТАЛ НА ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА (В ХИЛ. ЛВ.)

Застрахователи	Сума на актива		Промяна	Собствен капитал		Промяна
	2007 г.	2006 г.		2007 г.	2006 г.	
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	116 900	80 179	45,80%	48 388	33 478	44,54%
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	165 731	141 763	16,91%	50 142	40 742	23,07%
ЗПАД БУЛСТРАД АД	184 518	171 198	7,78%	45 971	44 293	3,79%
ЗД БУЛ ИНС АД	117 045	98 642	18,66%	26 604	26 549	0,21%
ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	51 881	26 706	94,27%	10 645	10 211	4,25%

БЪЛГАРСКА АГЕНЦИЯ ЗА ЕКСПОРТНО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	15 852	14 312	10,76%	13 600	12 539	8,46%
ЗД УНИКА АД	81 416	77 698	4,79%	19 585	20 746	-5,60%
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	226 649	179 060	26,58%	29 953	33 772	-11,31%
ЗД ЕВРО ИНС АД	52 887	42 861	23,39%	21 389	17 012	25,73%
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	71 891	70 624	1,79%	51 375	51 280	0,19%
ЕЙ АЙ ДЖИ БЪЛГАРИЯ ЗПД ЕАД	23 376	20 044	16,62%	14 154	10 608	33,43%
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	16 151	11 125	45,18%	7 858	6 411	22,57%
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	99 916	69 825	43,09%	38 790	25 786	50,43%
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	31 532	23 674	33,19%	11 267	10 677	5,53%
ОБЩИНСКА ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ АД	14 545	13 191	10,26%	9 393	8 936	5,11%
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	53 890	36 928	45,93%	17 842	18 087	-1,35%
ХДИ ЗАД	16 177	13 134	23,17%	7 454	7 329	1,71%
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	9 981	8 470	17,85%	7 534	7 118	5,85%
ОББ-ЕЙ АЙ ДЖИ ЗПД АД	8 476	5 890	43,90%	6 601	5 872	12,41%
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 358 815</b>	<b>1 105 324</b>	<b>22,93%</b>	<b>438 545</b>	<b>391 446</b>	<b>12,03%</b>

### Приложение 15.3.1

#### РЕАЛИЗИРАН ПРЕМИЕН ПРИХОД ОТ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ

ЗАСТРАХОВАТЕЛИ	2007 г.		2006 г.		Ръст 2007 г./ 2006 г.
	хил.лв.	пазарен дял (%)	хил.лв.	пазарен дял (%)	
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	56 127	23,83	45 330	24,38	23,82%
ЗПАД ДЗИ	40 649	17,26	55 075	29,62	-26,19%
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	30 685	13,03	15 818	8,51	93,99%
ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	24 463	10,39	17 716	9,53	38,08%
ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД	23 989	10,19	15 980	8,59	50,12%
ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	21 748	9,23	13 472	7,24	61,43%
ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	13 952	5,92	10 516	5,65	32,67%
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	5 921	2,51	4 750	2,55	24,64%
СИНДИКАЛНА ВЗК	5 614	2,38	2 629	1,41	113,54%
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	5 236	2,22	395	0,21	1 225,57%
ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	4 829	2,05	3 447	1,85	40,09%
ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ	1 074	0,46	27	0,01	3 877,78%
ЗД КД ЖИВОТ АД	716	0,30	-	-	-
ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ	501	0,21	812	0,44	-38,30%



ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	20	0,01	-	-	-
ЗЕАД ЦКБ ЖИВОТ	0	0,00	-	-	-
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	0	0,00	-	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>235 524</b>	<b>100,00</b>	<b>185 967</b>	<b>100,00</b>	<b>26,65%</b>

#### Приложение 15.3.2А

### ИЗПЛАТЕНИ ПРЕТЕНЦИИ ОТ ЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ ПО ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ

ЗАСТРАХОВАТЕЛИ	2007 г.		2006 г.		Промяна 2007 г./ 2006 г.
	хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)	
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	10 195	13,11	5 561	8,17	83,33%
ЗПАД ДЗИ	26 755	34,40	34 547	50,76	-22,55%
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	12 955	16,66	9 196	13,51	40,88%
ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	14 371	18,48	9 766	14,35	47,15%
ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД	1 713	2,20	1 375	2,02	24,58%
ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	8 225	10,58	3 987	5,86	106,30%
ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	568	0,73	424	0,62	33,96%
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	456	0,59	1 779	2,61	-74,37%
СИНДИКАЛНА ВЗК	672	0,86	100	0,15	572,00%
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	534	0,69	17	0,02	3038,76%
ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	1 251	1,61	1 080	1,59	15,83%
ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ	5	0,01	1	0,00	400,00%
Зд КД ЖИВОТ АД	0	0,00	-	-	-
ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ	67	0,09	230	0,34	-70,87%
ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	0	0,00	-	-	-
ЗЕД ЦКБ ЖИВОТ	0	0,00	-	-	-
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	0	0,00	-	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>77 767</b>	<b>100,00</b>	<b>68 063</b>	<b>100,00</b>	<b>14,26%</b>

#### Приложение 15.3.2Б

### ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ ПЛАЩАНИЯ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ ЗА 2007 г.

Видове застраховки	Застрахователни плащания				Ръст
	2007 г.		2006 г.		
	хил. лв.	Отн. дял	хил. лв.	Отн. дял	
1. Застраховка "Живот" и рента	60 796	77,65%	52 472	77,07%	15,87%
а) застраховка "Живот"	53 390	68,19%	49 261	72,36%	8,38%
- смесена застраховка "Живот"	49 959	63,81%	45 975	67,53%	8,67%
- рискована застраховка "Живот" (с покрит само риска "смърт")	3 431	4,38%	3 269	4,80%	4,95%
б) застраховка за пенсия или рента	7 406	9,46%	3 210	4,71%	130,72%
2. Женитбена и детска застраховка	1 463	1,87%	1 476	2,17%	-0,87%

3. Застраховка "Живот", свързана с инвестиционен фонд	5 822	7,44%	4 584	6,73%	27,03%
4. Постоянна здравна застраховка	1 169	1,49%	1 176	1,73%	-0,66%
5. Изкупуване на капитал	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
6. Допълнителна застраховка	4 870	6,22%	5 648	8,30%	-13,77%
7. Застраховка "Злополука"	4 171	5,33%	2 727	4,00%	52,96%
<b>ОБЩО:</b>	<b>78 292*</b>	<b>100,00%</b>	<b>68 082*</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,00%</b>

\*Разликата с посочените по-горе изплатени претенции е в резултат от възприетата от някои застрахователи счетоводна политика за отделяне на депозитния компонент на премията по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд, и съответно изплатените обезщетения и суми не се начисляват като разход, а намаляват резерва по този вид застраховка.

#### Приложение 15.3.2В

### ИЗПЛАТЕНИ СУМИ И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ОТ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ ПО ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ ЗА 2007 г. (В ХИЛ. ЛВ.)

Видове застраховки	Изплатени претенции (без разходите за уреждане на претенции)	в т. ч. по договори с изтекъл срок или настъпил падеж	в т. ч. откупи	в т. ч. при смърт	в т. ч. други суми и обезщетения
1. Застраховка "Живот" и рента	60 524	36 712	7 872	4 107	11 832
а) застраховка "Живот"	53 138	33 464	4 183	4 064	11 427
- смесена застраховка "Живот"	49 734	33 464	4 182	2 467	9 621
- рискована застраховка "Живот" (с покрит само риска "смърт")	3 404	0	2	1 597	1 806
б) застраховка за пенсия или рента	7 386	3 248	3 689	43	406
2. Женитбена и детска застраховка	1 446	1 034	370	7	35
3. Застраховка "Живот", свързана с инвестиционен фонд	5 663	3 698	1 841	100	24
4. Постоянна здравна застраховка	1 153	0	0	22	1 131
5. Изкупуване на капитал	0	0	0	0	0
6. Допълнителна застраховка	4 862	0	0	1 619	3 243
7. Застраховка "Злополука"	3 673	0	0	2 022	1 651
<b>ОБЩО:</b>	<b>77 321</b>	<b>41 445</b>	<b>10 083</b>	<b>7 878</b>	<b>17 915</b>

#### Приложение 15.3.4

### ТЕХНИЧЕСКИ И ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ (В ХИЛ. ЛВ.)

Застрахователи	ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗУЛТАТ		ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ	
	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	7 546	4 679	8 687	5 215
ЗПАД ДЗИ	-722	-19 615	36 727	162 895
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	1 533	654	1 231	538
ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	41	191	9	100
ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД	4 904	2 544	4 402	2 150
ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	1 464	1 558	1 702	1 223

ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	241	4	762	314
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	-468	-1 565	-468	-1 570
СИНДИКАЛНА ВЗК	127	13	112	7
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	1 065	11	954	9
ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	-688	15	-570	88
ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ	396	23	379	19
ЗД КД ЖИВОТ АД	-1 475	-	-1 483	
ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ	-16	-28	8	1
ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	-691	-	-532	
ЗЕД ЦКБ ЖИВОТ	0	-	1	
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	-78	-	-42	
<b>ОБЩО:</b>	<b>13 179</b>	<b>-11 516</b>	<b>51 879</b>	<b>170 989</b>

### Приложение 15.3.5

#### СУМА НА АКТИВА И СОБСТВЕН КАПИТАЛ НА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ (В ХИЛ. ЛВ.)

Застрахователи	СУМА НА АКТИВА			СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
	2007 г.	2006 г.	Промяна	2007 г.	2006 г.	Промяна
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	182 918	130 193	40,50%	24 907	20 605	20,88%
ЗПАД ДЗИ	378 308	340 845	10,99%	281 311	245 079	14,78%
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	25 458	14 803	71,98%	8 789	7 158	22,79%
ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	20 457	18 287	11,87%	9 605	9 131	5,19%
ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ БЪЛГАРИЯ ЖЗД ЕАД	43 508	30 404	43,10%	12 976	8 661	49,82%
ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	30 779	22 205	38,61%	10 367	8 866	16,93%
ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	39 539	29 857	32,43%	8 845	8 409	5,18%
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	12 668	11 891	6,53%	7 146	7 214	-0,94%
СИНДИКАЛНА ВЗК	7 264	2 930	147,92%	653	481	35,76%
ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЛАЙФ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	10 368	6 939	49,42%	7 954	6 609	20,35%
ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	12 904	11 052	16,76%	6 769	7 339	-7,77%
ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ	7 800	6 557	18,96%	6 898	6 519	5,81%
ЗД КД ЖИВОТ АД	8 859	-	-	8 034	-	-
ВЗК ДОБРУДЖА - М - ЖИВОТ	2 793	2 366	18,05%	908	898	1,11%
ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	7 025	-	-	6 668	-	-
ЗЕД ЦКБ ЖИВОТ	6 401	-	-	6 401	-	-
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	10 207	-	-	10 129	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>807 256</b>	<b>628 329</b>	<b>28,48%</b>	<b>418 360</b>	<b>336 969</b>	<b>24,15%</b>

## РЕАЛИЗИРАН ПРЕМИЕН ПРИХОД ОТ ДРУЖЕСТВАТА ПО ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ

ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИ ДРУЖЕСТВА	2007 г.		2006 г.		Ръст 2007 г. / 2006 г.
	хил. лв.	паз. дял (%)	хил. лв.	паз. дял (%)	
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД	9 889	39,07	13 378	59,14	-26,08%
ДОМ - ЗДРАВЕ АД	3 751	14,82	2 329	10,30	61,06%
ЗОФ МЕДИКО-21 АД	2 449	9,67	2 095	9,26	16,90%
ЗОАД ДЗИ АД	2 170	8,57	773	3,42	180,72%
ЗОК НАДЕЖДА АД	1 369	5,41	810	3,58	69,01%
ОЗОФ ДОВЕРИЕ	1 368	5,40	839	3,71	63,05%
ЗОД ВСЕОТДАЙНОСТ АД	1 255	4,96	518	2,29	142,28%
ЗОД БУЛСТРАД ЗДРАВЕ АД	1 085	4,29	814	3,60	33,29%
ЗОК СВ. НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ АД	683	2,70	367	1,62	86,10%
ЗОД ПЛАНЕТА АД	412	1,63	319	1,41	29,15%
БЗОФ ЕАД	390	1,54	261	1,15	49,43%
ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	330	1,30	61	0,27	440,98%
ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	84	0,33	56	0,25	50,00%
ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД	79	0,31	-	-	-
ЗОК ЦКБ ЕАД	0	0,00	-	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>25 314</b>	<b>100,00</b>	<b>22 620</b>	<b>100,00</b>	<b>11,91%</b>

## ИЗПЛАТЕНИ ПРЕТЕНЦИИ ОТ ДРУЖЕСТВАТА ПО ДОБРОВОЛНО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ

ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИ ДРУЖЕСТВА	2007 г.		2006 г.		Промяна 2007 г. / 2006 г.
	хил. лв.	отн. дял (%)	хил. лв.	отн. дял (%)	
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД	9 399	61,34	8 842	70,18	6,30%
ДОМ - ЗДРАВЕ АД	1 444	9,42	833	6,61	73,35%
ЗОФ МЕДИКО-21 АД	1 870	12,20	1 750	13,89	6,86%
ЗОАД ДЗИ АД	645	4,21	178	1,41	262,36%
ЗОК НАДЕЖДА АД	278	1,81	107	0,85	159,81%
ОЗОФ ДОВЕРИЕ	654	4,27	405	3,21	61,48%
ЗОД ВСЕОТДАЙНОСТ АД	161	1,05	0	0,00	-
ЗАД БУЛСТРАД ЗДРАВЕ АД	520	3,39	331	2,63	57,10%
ЗОК СВ. НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ АД	206	1,34	45	0,36	357,78%
ЗОД ПЛАНЕТА АД	26	0,17	9	0,07	188,89%
БЗОФ ЕАД	110	0,72	86	0,68	27,91%
ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	7	0,05	13	0,10	-46,15%
ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	3	0,02	0	0,00	-

ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД' АД	0	0,00	-	-	-
ЗОК ЦКБ ЕАД	0	0,00	-	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>15 323</b>	<b>100,00</b>	<b>12 599</b>	<b>100,00</b>	<b>21,62%</b>

#### Приложение 15.4.4

### ТЕХНИЧЕСКИ И ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ (В ХИЛ. ЛВ.)

Здравноосигурителни дружества	Технически резултат		Финансов резултат	
	2007 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД	-4 293	-63	-3 378	84
ОЗОФ ДОВЕРИЕ АД	80	-22	490	42
ЗОД БУЛСТРАД ЗДРАВЕ АД	-290	-343	-145	-276
ЗОАД ДЗИ АД	-79	24	-84	-123
ЗОФ МЕДИКО 21 АД	89	-19	156	20
БЗОФ АД	-514	-83	-447	-80
ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	-2	15	54	18
ДОМ - ЗДРАВЕ АД	394	303	272	365
ЗОК НАДЕЖДА АД	326	143	333	129
ЗОД ПЛАНЕТА АД	-218	-64	283	45
ЗОК СВ. НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ АД	-309	-201	9	-156
ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	7	-4	23	1
ЗОД ВСЕОТДАЙНОСТ АД	-24	-78	-11	-78
ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД	-50	-	-44	-
ЗОК ЦКБ ЕАД	-13	-	-8	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>-4 896</b>	<b>-392</b>	<b>-2 497</b>	<b>-9</b>

#### Приложение 15.4.5

### СУМА НА АКТИВА И СОБСТВЕН КАПИТАЛ НА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА (В ХИЛ. ЛВ.)

Здравноосигурителни дружества	Сума на актива		Промяна	Собствен капитал		Промяна
	2007 г.	2006 г.		2007 г.	2006 г.	
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАКРИЛА ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД	10 863	8 155	33,21%	1 157	4 598	-74,84%
ОЗОФ ДОВЕРИЕ АД	3 169	2 553	24,13%	2 646	2 145	23,36%
ЗОД БУЛСТРАД ЗДРАВЕ АД	2 259	1 903	18,71%	1 580	1 386	14,00%
ЗОАД ДЗИ АД	3 016	2 278	32,40%	1 783	1 878	-5,06%
ЗОФ МЕДИКО 21 АД	2 728	2 842	-4,01%	2 243	2 083	7,68%
БЗОФ АД	1 928	1 092	76,56%	1 669	716	133,10%
ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	2 376	592	301,35%	2 079	575	261,57%
ДОМ - ЗДРАВЕ АД	4 023	2 790	44,19%	2 679	1 804	48,50%
ЗОК НАДЕЖДА АД	3 043	2 065	47,36%	2 348	1 641	43,08%
ЗОД ПЛАНЕТА АД	2 943	1 099	167,79%	2 290	552	314,86%
ЗОК СВ. НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ АД	2 506	930	169,46%	2 113	688	207,12%

ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	2 053	519	295,57%	2 023	500	304,60%
ЗОД ВСЕОТДАЙНОСТ АД	2 777	2 455	13,12%	1 911	1 922	-0,57%
ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД	514	-	-	456	-	-
ЗОК ЦКБ ЕАД	1 045	-	-	992	-	-
<b>ОБЩО:</b>	<b>45 243</b>	<b>29 273</b>	<b>54,56%</b>	<b>27 969</b>	<b>20 488</b>	<b>36,51%</b>

## ПРЕМИЕН ПРИХОД, РЕАЛИЗИРАН ЧРЕЗ ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ БРОКЕРИ, И ПРИХОДИ ОТ КОМИСИОНИ НА ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ БРОКЕРИ

ВИД ЗАСТРАХОВКА	2007 г.		2006 г.		Дял на комисионите спрямо пр. приход	ПРИХОД ОТ КОМИСИОНИ	ПРЕМИЕН ПРИХОД	Дял на комисионите спрямо пр. приход	ПРИХОД ОТ КОМИСИОНИ	Дял на комисионите спрямо пр. приход
	ПРЕМИЕН ПРИХОД	ПРИХОД ОТ КОМИСИОНИ	ПРЕМИЕН ПРИХОД	ПРИХОД ОТ КОМИСИОНИ						
ЗАСТРАХОВКА "ЗЛОПОЛУКА"	9 445 103	3 085 407	4 958 393	1 188 440	32,7%	1 188 440	4 958 393	32,7%	1 188 440	24,0%
ЗАСТРАХОВКА "ЗАБОЛЯВАНЕ"	498 897	106 688	391 112	278 355	21,4%	278 355	391 112	21,4%	278 355	71,2%
ЗАСТРАХОВКА НА СУХОПЪТНИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА, БЕЗ РЕЛСОВИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА	207 294 236	50 703 510	117 097 510	27 738 292	24,5%	27 738 292	117 097 510	24,5%	27 738 292	23,7%
ЗАСТРАХОВКА НА РЕЛСОВИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА	3 772 566	578 276	3 038 768	527 738	15,3%	527 738	3 038 768	15,3%	527 738	17,4%
ЗАСТРАХОВКА НА ЛЕТАТЕЛНИ АПАРАТИ	620 316	21 623	353 517	39 556	3,5%	39 556	353 517	3,5%	39 556	11,2%
ЗАСТРАХОВКА НА ПЛАВАТЕЛНИ СЪДОВЕ	2 391 927	317 669	1 189 272	150 413	13,3%	150 413	1 189 272	13,3%	150 413	12,6%
ЗАСТРАХОВКА НА ТОВАРИ ПО ВРЕМЕ НА ПРЕВОЗ	4 602 603	937 195	4 942 109	962 835	20,4%	962 835	4 942 109	20,4%	962 835	19,5%
ЗАСТРАХОВКА "ПОЖАР И ПРИРОДНИ БЕДСТВИЯ"	27 412 968	6 693 409	18 370 831	3 813 593	24,4%	3 813 593	18 370 831	24,4%	3 813 593	20,8%
ЗАСТРАХОВКА НА "ЩЕТИ НА ИМУЩЕСТВО"	21 497 490	4 304 064	32 702 286	3 277 597	20,0%	3 277 597	32 702 286	20,0%	3 277 597	10,0%
ЗАСТРАХОВКА ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА МПС	77 314 668	21 176 379	45 208 189	11 376 344	27,4%	11 376 344	45 208 189	27,4%	11 376 344	25,2%
ЗАСТРАХОВКА ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ЛЕТАТЕЛНИ АПАРАТИ	396 803	94 466	174 418	37 056	23,8%	37 056	174 418	23,8%	37 056	21,2%
ЗАСТРАХОВКА ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ПЛАВАТЕЛНИ СЪДОВЕ	478 904	68 384	1 580 136	188 546	14,3%	188 546	1 580 136	14,3%	188 546	11,9%
ЗАСТРАХОВКА "ОБЩА ГРАЖДАНСКА ОТГОВОРНОСТ"	7 473 016	1 258 117	8 679 769	1 214 463	16,8%	1 214 463	8 679 769	16,8%	1 214 463	14,0%
ЗАСТРАХОВКА НА КРЕДИТИ	2 343 106	369 647	2 366 906	373 241	15,8%	373 241	2 366 906	15,8%	373 241	15,8%
ЗАСТРАХОВКА НА ГАРАНЦИИ	455 456	121 270	269 670	62 953	26,6%	62 953	269 670	26,6%	62 953	23,3%
ЗАСТРАХОВКА НА РАЗНИ ФИНАНСОВИ ЗАГУБИ	4 695 047	972 556	3 670 500	588 305	20,7%	588 305	3 670 500	20,7%	588 305	16,0%
ЗАСТРАХОВКА НА ПРАВНИ РАЗНОСКИ	11 935	2 305	5 905	1 365	19,3%	1 365	5 905	19,3%	1 365	23,1%
ПОМОЩ ПРИ ПЪТУВАНЕ	1 494 616	518 126	1 269 269	423 375	34,7%	423 375	1 269 269	34,7%	423 375	33,4%
ЗАСТРАХОВКА "ЖИВОТ" И РЕНТА	29 509 094	10 134 787	19 459 127	7 017 265	34,3%	7 017 265	19 459 127	34,3%	7 017 265	36,1%
ЖЕНИТБЕНА И ДЕТСКА ЗАСТРАХОВКА	20 523	2 006	119 132	50 732	9,8%	50 732	119 132	9,8%	50 732	42,6%
ЗАСТРАХОВКА "ЖИВОТ", СВЪРЗАНА С ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД	901 333	146 640	650 494	43 291	16,3%	43 291	650 494	16,3%	43 291	6,7%

ПОСТОЯННА ЗДРАВНА ЗАСТРАХОВКА	587 829	134 849	22,9%	319 767	79 973	25,0%
ИЗКУПУВАНЕ НА КАПИТАЛ	14 365	3 391	23,6%	22	7	30,0%
ДОПЪЛНИТЕЛНА ЗАСТРАХОВКА	1 214 819	195 839	16,1%	2 077 926	455 122	21,9%
<b>ОБЩО:</b>	<b>404 447 617</b>	<b>101 946 603</b>	<b>25,2%</b>	<b>268 895 028</b>	<b>59 888 858</b>	<b>22,3%</b>

Приложение 15.5Б

### РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРЕМИЙНИЯ ПРИХОД ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ПО КАНАЛИ НА ПРОДАЖБИ

ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ	КАНАЛИ НА ПРОДАЖБИ			КОМИСИОНИ НА БРОКЕРИТЕ И АГЕНТИТЕ	Дял на комисионите спрямо премийния приход, реализиран чрез брокери и агенти
	ДИРЕКТНИ ПРОДАЖБИ (хил. лв.)	ЧРЕЗ БРОКЕРИ (хил. лв.)	ЧРЕЗ АГЕНТИ (хил. лв.)		
Застраховка "Злополука"	8 069	5 197	8 632	4 067	29%
Застраховка "Заболяване"	13	0	4	2	44%
Застраховка на сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства	108 653	208 344	242 546	121 074	27%
Застраховка на релсови превозни средства	226	3 599	11	784	22%
Застраховка на летателни апарати	8 687	392	79	94	20%
Застраховка на плавателни съдове	9 560	1 880	2 415	1 588	37%
Застраховка на товари по време на превоз	6 133	7 440	5 311	2 825	22%
Застраховка "Пожар и природни бедствия"	100 392	38 618	37 082	21 806	29%
Застраховка "Щети на имущество"	20 469	23 622	15 327	10 181	26%
Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на МПС	47 125	97 489	165 101	61 398	23%
Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на летателни апарати	8 196	440	23	228	49%
Застраховка ГО, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове	1 348	541	236	260	34%
Застраховка "Обща гражданска отговорност"	18 126	7 275	5 311	3 069	24%
Застраховка на кредити	3 264	5 067	998	919	15%
Застраховка на гаранции	2 526	497	409	318	35%
Застраховка на разни финансови загуби	12 224	4 414	6 480	4 426	41%
Застраховка на правни разноски	0	0	0	0	0%



Помощ при пътуване	3 700	2 045	3 966	2 287	38%
<b>ОБЩО:</b>	<b>358 711</b>	<b>406 862</b>	<b>493 931</b>	<b>235 328</b>	<b>26%</b>

## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ НА ГАРАНЦИОННИЯ ФОНД

	ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	ОТЧЕТ 2007 г. (хил. лв.)	ОТЧЕТ 2006 г. (хил. лв.)
I.	ПРИХОДИ	20 573	5 348
1.	Приходи от застрахователи	17 812	4 199
2.	Приходи от регресни иски	122	103
3.	Приходи от глоби и имуществени санкции	387	99
4.	Финансови приходи	947	362
5.	Положителни разлики от преоценка на стойността на инвестициите	559	248
6.	Други приходи	746	337
II.	РАЗХОДИ	4 923	2791
1.	Разходи за дейността	3 309	1725
1.1.	Разходи за обезщетения	2 284	1608
1.2.	Разходи за ликвидация	67	62
1.3.	Разходи по съдебни дела	75	55
1.4.	Разходи по презастрахователен договор	883	
2.	Административни разходи	1 019	777
3.	Финансови разходи	82	47
4.	Отрицателни разлики от преоценка на стойността на инвестициите	513	242
5.	Други разходи		
III.	Резултат от дейността на фонда	15 650	2 557
	Промяна в брутната сума на резерва за предстоящи плащания	-2 418	-543
IV.	Финансов резултат на фонда	13 232	2 014

## СОБСТВЕН КАПИТАЛ И БАЛАНСОВИ АКТИВИ НА ПОД. БАЛАНСОВИ АКТИВИ И БРОЙ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ВЪВ ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ КЪМ 31.12.2007 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	11 674	19 558	468 403	158 639	109 608	736 650	1 000 002	74 531	162 045	1 236 578
ПОК СЪГЛАСИЕ АД	6 739	11 656	150 160	79 256	26 369	255 785	334 145	35 490	35 216	404 851
ПОК ДСК-РОДИНА АД	9 284	10 595	100 628	19 406	58 608	178 642	244 479	15 001	33 896	293 376
ПОД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	19 015	24 693	269 442	86 709	349 872	706 023	516 393	36 439	267 184	820 016
АЙ ЕН ДЖИ ПОД ЕАД	3 042	5 193	121 178	21 778	68 392	211 348	240 463	13 512	30 589	284 564
ПОАД ЦКБ СИЛА	26 397	27 671	48 122	10 286	13 007	71 415	130 592	10 594	20 465	161 651
ПОД ЛУКОЙЛ ГАРАНТ-БЪЛГАРИЯ АД	4 861	5 963	50 850	29 723	47 436	128 009	104 946	13 186	32 570	150 702
ПОД БЪДЕЩЕ АД	5 415	5 712	18 446	3 238	8 609	30 293	61 258	4 541	5 365	71 164
ПОД ТОПЛИНА АД	4 423	4 661	2 703	6 155	771	9 629	8 374	4 063	5 475	17 912
<b>ОБЩО</b>	<b>90 850</b>	<b>115 702</b>	<b>1 229 932</b>	<b>415 190</b>	<b>682 672</b>	<b>2 327 794</b>	<b>2 640 652</b>	<b>207 357</b>	<b>592 805</b>	<b>3 440 814</b>

## ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ В КАПИТАЛА НА ПОД КЪМ 31.12.2007 г.

ПОД	Акционери	БУЛСТАТ	Процент на акции/дялове, притежавани пряко	Процент на акции/дялове, притежавани непряко
ПОК ДОВЕРИЕ АД	БЗП ГРУП АД	130131469	80,29	
	ЗПАД БУЛСТРАД АД	000694286	12,29	
ПОК СЪГЛАСИЕ АД	ХИМИМПОРТ АД	000627519	49,28	
	ФИНАНС КОНСУЛТИНГ ЕАД	103765841	19,09	
ПОК ДСК-РОДИНА АД	БАНКА ДСК АД	121830616	97,00	
ПОД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ АД	0040812785	65,40	
	НАЦИОНАЛНА ЕЛЕКТРИЧЕСКА КОМПАНИЯ ЕАД	0000649348	37,00	
АЙ ЕН ДЖИ ПОД ЕАД	ИНГ КОНТИНЕНТАЛ ЮРЪП ХОЛДИНГ		100,00	
ПОД 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	ХИМИМПОРТ ИНВЕСТ АД	831541734	84,60	
ПОД БЪДЕЩЕ АД	ИНТЕРХОТЕЛ САНДАНСКИ - БЪЛГАРИЯ АД	101511550	25,00	
	ЮНИВЪРС КЪМПАНИ ООД	130948859	15,00	
	ГОЛДЪН ЮНИЪН ООД	130948827	15,00	
	КЕРАМИК - СТИЛ ООД	121551239	11,04	
	БЕТА ТЪРЕЙДИНГ 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	30,30	

## НОРМАТИВНООПРЕДЕЛЕНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПОД И ФДПО

Показател	Мярка	Среден размер	
		31.12.2007 г.	31.12.2006 г.
Капиталова адекватност на ПОД	%	193,62	122,42
Ликвидност на ПОД	коэф.	49,99	20,32
Ликвидност на УПФ	коэф.	165,86	175,58*
Ликвидност на ППФ	коэф.	118,51	229,06*
Ликвидност на ДПФ	коэф.	55,00	33,78*
Отчислена инвестиционна такса на ДПФ	%	9,99	9,98*
Среден размер на такса от осигурителни вноски на ДПФ	%	3,50	3,88*

## ФИНАНСОВО-ИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ПОД И ФДПО

Пенсионноосигурителни дружества				
Показател	Мярка	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.	
1. Анализ на собствения капитал на ПОД				
1.1.	Степен на покритие на регистрирания капитал	%	167,67	109,56
1.2.	Рентабилност на собствения капитал	%	23,15	12,93
2. Анализ на активите на ПОД				
2.1.	Степен на покритие на активите на ФДПО	%	14,42	10,43*
2.2.	Рентабилност на активите на ПОД	%	18,26	10,64
2.3.	Ръст на активите на ПОД	%	50,72	41,26*
3. Анализ на приходите и разходите на ПОД				
3.1.	Ефективност на дейността на ПОД	%	150,73	120,42
3.2.	Такси и удръжки на един участник във ФДПО	лв.	15,18	9,87*
3.3.	Разходи за дейността на един участник във ФДПО	лв.	14,07	8,89*
	Разходи за дейността на един участник във ФДПО**	лв.	21,30	
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.	2,38	2,14*
	Разходи за дейността на 100 лв. активи на ФДПО**	лв.	3,80	
Фондове за допълнително пенсионно осигуряване				
1. Активи				
1.1.	Възвръщаемост на управляваните активи на УПФ	коэф.	0,14	0,10*
1.2.	Възвръщаемост на управляваните активи на ППФ	коэф.	0,15	0,10*
1.3.	Възвръщаемост на управляваните активи на ДПФ	коэф.	0,16	0,10*
1.4.	Управлявани активи на един участник в УПФ	лв.	425,78	269,92*
1.5.	Управлявани активи на един участник в ППФ	лв.	1 677,74	1350,72*
1.6.	Управлявани активи на един участник в ДПФ	лв.	1 168,25	936,38*
1.7.	Ръст на активите на УПФ	%	73,26	60,69*
1.8.	Ръст на активите на ППФ	%	31,95	23,34*
1.9.	Ръст на активите на ДПФ	%	37,12	18,38*

2. Участници в ПФ				
2.1.	Прираст на броя участници в УПФ	%	8,10	9,07*
2.2.	Прираст на броя участници в ППФ	%	7,52	5,68*
2.3.	Прираст на броя участници в ДПФ	%	4,75	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 не участва стойността на показателя на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от лицензираното през 2006 г. ПОД ТОПЛИНА АД.

\*\* Формулите за изчисляване на показателите разходи за дейността на един участник във ФДПО и разходи за дейността на 100 лв. активи на ФДПО през 2007 г. са променени - в старите формули участваха само разходите по икономически елементи, а в новите участва общата сума на разходите за дейността.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 16.2.2. СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА ФОНДОВЕТЕ ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ**

Пенсионни фондове	Универсални пенсионни фондове (УПФ)						Професионални пенсионни фондове (ППФ)					
	2007 г.			2006 г.			2007 г.			2006 г.		
	СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)	ДЯЛ (%)	СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)	ДЯЛ (%)	СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)	ДЯЛ (%)	СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)	ДЯЛ (%)	СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)	ДЯЛ (%)	СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)	ДЯЛ (%)
<b>Общо инвестиции</b>	<b>1 189 905</b>	<b>100,00%</b>	<b>667 475</b>	<b>100,00%</b>	<b>399 401</b>	<b>100,00%</b>	<b>306 239</b>	<b>100,00%</b>	<b>306 239</b>	<b>100,00%</b>	<b>306 239</b>	<b>100,00%</b>
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	219 951	18,48%	215 295	32,26%	73 542	18,41%	101 427	33,12%	101 427	33,12%	101 427	33,12%
Акции и дялове	336 185	28,25%	130 423	19,54%	124 107	31,07%	64 816	21,17%	64 816	21,17%	64 816	21,17%
Корпоративни облигации	158 175	13,29%	85 363	12,79%	53 188	13,32%	33 251	10,86%	33 251	10,86%	33 251	10,86%
Общински облигации	1 693	0,14%	2 548	0,38%	1 158	0,29%	1 791	0,58%	1 791	0,58%	1 791	0,58%
Банкови депозити	193 185	16,24%	143 605	21,51%	58 709	14,70%	64 180	20,961%	64 180	20,961%	64 180	20,961%
Ипотечни облигации	34 791	2,92%	31 509	4,72%	14 502	3,63%	15 336	5,01%	15 336	5,01%	15 336	5,01%
Деривати на ценни книжа	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Инвестиционни имоти	26 195	2,20%	5 349	0,80%	10 314	2,58%	3 753	1,23%	3 753	1,23%	3 753	1,23%
Инвестиции в чужбина	219 730	18,47%	53 383	8,00%	63 882	15,99%	21 686	7,08%	21 686	7,08%	21 686	7,08%
<b>Пенсионни фондове</b>	<b>Фондове за допълнително пенсионно осигуряване</b>											
<b>Общо инвестиции</b>	<b>635 109</b>	<b>100,00%</b>	<b>478 329</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 224 415</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 452 043</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 452 043</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 452 043</b>	<b>100,00%</b>
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	63 117	9,94%	103 218	21,58%	356 610	16,03%	419 940	28,92%	419 940	28,92%	419 940	28,92%
Акции и дялове	203 932	32,11%	104 003	21,74%	664 224	29,86%	299 242	20,61%	299 242	20,61%	299 242	20,61%
Корпоративни облигации	57 866	9,11%	60 774	12,71%	269 229	12,10%	179 388	12,35%	179 388	12,35%	179 388	12,35%
Общински облигации	1 193	0,19%	1 524	0,32%	4 044	0,18%	5 863	0,40%	5 863	0,40%	5 863	0,40%
Банкови депозити	109 898	17,30%	109 588	22,91%	361 792	16,26%	317 373	21,86%	317 373	21,86%	317 373	21,86%
Ипотечни облигации	25 384	4,00%	33 731	7,05%	74 677	3,36%	80 576	5,55%	80 576	5,55%	80 576	5,55%
Деривати на ценни книжа	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Инвестиционни имоти	41 111	6,47%	16 969	3,55%	77 620	3,49%	26 071	1,80%	26 071	1,80%	26 071	1,80%
Инвестиции в чужбина	132 609	20,88%	48 522	10,14%	416 221	18,71%	123 591	8,51%	123 591	8,51%	123 591	8,51%