

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

**РЕШЕНИЕ № 339 – ПИ**

**от 17 май 2006 година**

Подадено е Заявление, вх. № РГ 13-35/1 от 04.04.2006 г., от Георги Тодоров, ЕГН ххх, за регистрация като професионален инвеститор във водения от Комисията за финансов надзор /КФН/ регистър и допълнителни документи, внесени с писмо, вх. № РГ-13-35/1 от 04.05.2006 г.

Във връзка с внесеното искане е образувано производство по чл. 12, ал. 4, във връзка с ал. 3 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа /Наредба № 2/, във връзка с чл. 88, ал. 2, т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/.

Към заявлението за регистрация като професионален инвеститор, подадено в КФН от Георги Тодоров, са приложени удостоверение за притежаваните от Георги Тодоров ценни книжа към 31.03.2006 г., издадено от „Балканска Инвестиционна Компания” АД /Удостоверение от „БИК” АД/; решение на Бургаския окръжен съд от 11.10.1998 г.; решение на Бургаския окръжен съд от 10.07.2003 г.

С писмо, вх. № РГ-13-35/1 от 04.05.2006 г., от заявителя допълнително в КФН са внесени справка за наличност на ценни книжа по сметка на Георги Тодоров към 31.03.2006 г., издадено от „Централен депозитар” АД; борсов бюлетин № 65/03.04.2006 г. на „БФБ – София” АД; неаудитирани счетоводен баланс и отчет за собствения капитал на „ФАР” АД към 31.12.2005 г.; одитирани счетоводен баланс и отчет за собствения капитал на „БРОД” АД Холдинг към 31.12.2005 г.; одитирани счетоводен баланс и отчет за собствения капитал на „Пещера Транспорт” АД към 31.12.2005 г.; трудов договор на Георги Тодоров с „Маринер” ООД, сключен на 31.08.1995 г.; допълнително споразумение към трудов договор на Георги Тодоров с „Маринер” ООД, сключено на 31.03.2004 г.; удостоверение, издадено от „Маринер” ООД за длъжностната характеристика на Георги Тодоров.

ЗППЦК дава легално определение на понятието „професионален инвеститор”. Съгласно § 1, т. 1, б. „б” на Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, професионален инвеститор е лице, което за своя сметка подлага на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, което поради своята професия, служба или друга причина притежава квалификация и опит за това.

Чл. 12, ал. 3 от Наредба № 2 дава легално определение на професионален инвеститор за целите на чл. 12, ал. 1, т. 3 във връзка с освобождаване от задължението за публикуване на проспект. Видно от посочената разпоредба професионален инвеститор може да бъде както физическо, така и юридическо лице. Относно физическите лица, с оглед придобиване на качеството професионален инвеститор,

Наредба № 2 предвижда задължителната им регистрация от КФН във водения от Комисията регистър на физическите лица – професионални инвеститори.

За да бъде дадено лице регистрирано като професионален инвеститор, трябва да отговаря на определени изисквания. Съгласно чл. 12, ал. 3 на Наредба № 2 за физическо лице, което иска да бъде регистрирано като професионален инвеститор, трябва да са налице най-малко две от следните условия:

а) през последните четири тримесечия има извършени средно по десет сделки с ценни книжа на стойност не по-малко от 10 000 (десет хиляди) лв. за тримесечие;

б) портфейлът от ценни книжа на лицето е на стойност най-малко 50 000 (петдесет хиляди) лв.;

в) лицето е работило най-малко една година във финансовия сектор на длъжност, която изисква познания относно инвестирането в ценни книжа.

Към заявлението физическото лице прилага документи, удостоверяващи обстоятелствата по чл. 12 ал. 3 от Наредба № 2.

Във връзка с анализирането на информацията, приложена към заявленията за регистрация и преценката дали заявителят отговаря на условията по чл. 12, ал. 3 от Наредба № 2, КФН прие Указания по прилагането на чл. 12, ал. 3 и 4 от Наредба № 2 с Решение по Протокол № 4 от 18.01.2006 г., изменени и допълнени с Протокол № 14 от 29.03.2006 г. на заседание на КФН/Указанията/.

Видно от подаденото от Георги Годоров заявление, основанията, на които лицето иска регистрация като професионален инвеститор, са чл. 12, ал. 3, б. „б” Наредба № 2 - портфейлът от ценни книжа на лицето е на стойност най-малко 50 000 лв., и чл. 12, ал. 3, б. „в” от Наредба № 2 лицето е работило най-малко една година във финансовия сектор на длъжност, която изисква познания относно инвестирането в ценни книжа.

След анализ на представените документи във връзка с изпълнението на условието по чл. 12, ал. 3, б. „б” от Наредба № 2 се установи следното:

Видно от представеното Удостоверение от „БИК” АД, заявителят притежава акции на 10 дружества, от които три не са публични дружества по смисъла на чл. 110, ал. 1 от ЗППЦК. Представеното Удостоверение съдържа и оценка на портфейла ценни книжа към 31.03.2006 г., като общата стойност на акциите, съгласно тази оценка, е 118 597,87 лева.

Четири от публичните дружества, включени в портфейла на заявителя – „Вамо” АД, „Лотос” АД, „Мак” АД и „Полимери” АД не са търгувани на „БФБ – София” АД на 31.03.2006 г. Съгласно приетите от КФН Указания по прилагането на чл. 12, ал. 3 и 4 от Наредба № 2, за пазарна стойност на тези акции се приема среднопретеглената цена на сключените сделки за едномесечен период, предхождащ датата на оценката – 31.03.2006 г. Едномесечният период следва да обхваща времето от 28.02.2006 г. до 30.03.2006 г. включително.

В представеното Удостоверение от „БИК” АД, акциите на тези четири публични дружества не са оценени съгласно приетите от КФН Указания.

Посочените в Удостоверението стойности на акциите на „Вамо” АД, „Лотос” АД, „Мак” АД и „Полимери” АД се различават от стойностите, определени на база среднопретеглената цена на сключените сделки на „БФБ – София” АД за едномесечен период, предхождащ датата на оценката.

Дружество	Средна пазарна цена на акция на „БФБ” за 28.02.06 – 30.03.06	Цена по която са преоценени акциите в Удостоверението
„Вамо” АД	7,52	7,49
„Лотос” АД	3,16	3,16
„Мак” АД	6,55	7,61
„Полимери” АД	5,56	5,42
<b>Обща стойност на акциите на 4-те дружества</b>	<b>1927,50</b>	<b>1342,00</b>

Във връзка с гореизложеното с писмо, изх. № РГ-13-35/1 от 25.04.2006 г. е изискано притежаваните от Георги Тодоров акции във „Вамо” АД, „Лотос” АД, „Мак” АД и „Полимери” АД да бъдат оценени по среднопретеглени цени на сключените сделки за едномесечен период, предхождащ датата на оценката – 31.03.2006 г., съгласно приетите от КФН Указания.

С писмо, вх. № РГ-13-35/1 от 04.05.2006 г., заявителят е представил в КФН Борсов бюлетин № 65/03.04.2006 г. на „БФБ – София” АД, в който е представена информация за цената на акциите на публичните дружества към 31.03.2006 г., определена съгласно изискванията на Наредба № 23 от 08.02.2006 г. за условията и реда за оценка на клиентските активи /Наредба № 23/, а не както е указано на заявителя за едномесечен период предхождащ 31.03.2006 г. Получената разлика в оценката е 585,50 лв.

Съгласно чл. 7, ал. 1 от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност административният орган може да изисква само веднъж отстраняване на нередовности и/или предоставяне на допълнителна информация към заявлението за издаване на лиценз или за извършване на регистрация, както и за разрешение за извършване на отделна сделка или действие. **Следователно заявителят не е изпълнил указанията от писмо, изх. № РГ-13-35/1 от 25.04.2006 г. на КФН.**

На второ място, във връзка с включените в портфейла на заявителя ценни книжа, издадени от три непублични дружества „Фар” АД, „Брод” АД и „Пещера – Транспорт” АД може да бъде посочено следното:

Съгласно § 1, т. 1, б „б” от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК професионален инвеститор е лице, което за своя сметка подлага на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на **ценни книжа**, което поради своята професия, служба или друга причина притежава квалификация и опит за това.

За целите на чл. 12, ал. 3, б. „б” от Наредба № 2 физическо лице, което иска да бъде регистрирано като "професионален инвеститор", трябва да отговаря най-малко на две от посочените в нормата условия. Съгласно б. „б” като условие е въведено изискването портфейлът от **ценни книжа** на лицето да е на стойност най-малко 50 000 лв.

Във връзка с разпоредбата на чл. 12, ал. 3, б. „б” от Наредба № 2 следва да се изясни смисълът, който законодателят е вложил в понятието „ценни книжа”. Видно от текста на посочената норма законодателят не е ограничил изрично обхвата на използваното понятие „ценни книжа”.

От логическото и систематическото тълкуване на изложените по-горе норми могат да бъдат направени следните изводи:

Съгласно чл. 1, ал. 2, т. 2 от ЗППЦК, целта на закона е „развитието на справедлив, открит и ефективен пазар на ценни книжа”, а такъв безспорно е регулирания пазар.

Регистрирането на дадено физическо лице като професионален инвеститор по реда на чл. 12, ал. 3 от Наредба № 2 е свързано с разпоредбата на **чл. 88, ал. 2, т. 2 от ЗППЦК**, във връзка с **чл. 12, ал. 1 от Наредба № 2**. Съгласно посочените норми, КФН разполага с правомощието да разреши пълно или частично освобождаване от **задължението за публикуване на проспект** за първично или вторично публично предлагане, когато ценните книжа се предлагат само на институционални или професионални инвеститори или само на професионални инвеститори. В случая регистрацията е предвидена с оглед освобождаване от задължението за публикуване на проспект за публично предлагане на ценни книжа, ако инвеститорите притежават квалифицирани знания именно в областта на публичното предлагане на ценни книжа. Поради наличието от страна на тези лица на квалифицирани знания в областта на инвестирането в ценни книжа, не е необходимо систематизиране и придаване на публичност на информацията относно първично или вторично публично предлагане под формата на проспект. Притежаването в портфейл на ценни книжа, които не са предмет на публично предлагане и/или които не се търгуват на регулиран пазар, не би могло да бъде индикатор за наличието на квалифицирани знания в областта на публичното предлагане на ценни книжа. От тук може да се направи извод, че освобождаването от задължението за публикуване на проспект се свързва само с онези инвеститори, които инвестират в ценни книжа, търгувани на регулиран пазар. Този извод се налага и от езиковото тълкуване на легалната дефиниция дадена в разпоредбата на § 1, т. 1, б „б” от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Допълнителен аргумент в тази насока са и разпоредбите на Наредба № 23 /Наредба № 23/ за условията и реда за оценка на клиентските активи, също подзаконов нормативен акт по приложението на ЗППЦК. В Наредба № 23 е уреден ред за оценка на портфейл от ценни книжа, държани при инвестиционен посредник. Чл. 2, ал. 1 от Наредба № 23 изрично указва, че по реда на тази наредба се оценяват ценни книжа, които са предмет на публично предлагане и/или, които са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Ценни книжа, които не се търгуват на регулиран пазар, присъстват в обхвата на ЗППЦК само периферно. По същество ЗППЦК като регулация не се интересува от ценните книжа, които не са под някаква форма обект на публично предлагане. Това е видно от нормата на чл. 6 т. 3 и т. 4 от ЗППЦК, съгласно която непублично сделки с ценни книжа се регулират от ЗППЦК само ако са издадени от публични дружества и други емитенти по смисъла на закона.

Предвид гореизложеното са налага изводът, че използваното от законодателя понятие „ценни книжа” в чл. 12, ал. 3, б. „б” от Наредба № 2 макар да липсва изрична дефиниция следва да се тълкува с оглед предмета на регулиране на закона, а именно ценни книжа по смисъла на чл. 2 от ЗППЦК, т.е. ценни книжа, които са предмет на публично предлагане и/или, които са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Видно от представеното Удостоверение, общата стойност към 31.03.2006 г. на включените в портфейла на заявителя ценни книжа на непублични дружества е определена на 115 887,05 лв., което представлява 97,7% от стойността на целия портфейл. След като по горните съображения посочените ценни книжа на трите непублични дружества бъдат изключени при оценката на портфейла, стойността на същия възлиза на 2710,82 лв.

С оглед гореизложеното се налага извода, че Георги Тодоров не отговаря на условието на чл. 12, ал. 3, б. „б” от Наредба № 2. Предвид това и обстоятелството, че съгласно чл. 12, ал. 3 от Наредба № 2 заявителя следва да отговаря най-малко на две от посочените в нормата условия Георги Тодоров не може да бъде регистриран като професионален инвеститор по чл. 12, ал. 3 от Наредба № 2.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 12, ал. 4, във връзка с ал. 5 от Наредба № 2 и § 1, т. 1, б. „б” на Допълнителните разпоредби на ЗППЦК,

## **КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

### **РЕШИ:**

**Отказва да впише Георги Тодоров, ЕГН xxx, в регистъра на професионалните инвеститори, воден от КФН.**

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на Република България в 14 - дневен срок от съобщаването му.

### **ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**(А. Апостолов)**

### **ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:**

**(Т. Ангелова)**