

**ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
БЪЛГАРСКАТА АСОЦИАЦИЯ НА ЛИЦЕНЗИРАНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ  
ПОСРЕДНИЦИ**

**(май 2010 г. – май 2011 г.)**

Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП) е учредена през 1997 г. като първото сдружение в България на професионалните участници в търговията с ценни книжа и мениджъри на инвестиционни портфейли.

Към настоящия момент в Асоциацията членуват **тридесет и един** лицензирани от КФН съгласно изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) инвестиционни посредници (ИП).

През отчетния период бе прекратено членството на 2 инвестиционни посредника - „Астра Инвестмънт” АД и „КД Секюритис” АД - по тяхно искане във връзка с връщане на лицензите за извършване на дейност като ИП, като 2 дружества отпаднаха автоматично по силата на чл. 12, ал. 4 от Устава поради отнемане на лиценз за извършване на дейност като ИП – „Популярна каса” и „София Инвест Брокеридж”.

През отчетния период не са се провеждали извънредни заседания на Общото събрание (ОС) на БАЛИП.

Управителният съвет (УС) на БАЛИП проведе 9 редовни заседания. Състояха се множество срещи с ръководствата на „Българска фондова борса – София” АД (БФБ) и „Централен депозитар” АД (ЦД), като се осъществиха и редица срещи с Комисията за финансов надзор (КФН), асоциациите на професионалните участници на капиталовия пазар и емитентите.

БАЛИП утвърди авторитета и своето влияние върху капиталовия пазар в страната, като излъчи свои представители във Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа, Арбитражния съд при ЦД, Арбитражния съд при БФБ, Комитета по управление на Гаранционния фонд при БФБ, изпитната комисия за брокери и инвестиционни консултанти и Съвета на директорите на БФБ.

Като основна задача в работата на УС с оглед осигуряване на представителство на БАЛИП в основните институции на капиталовия пазар през следващата година е изборът на представител на Асоциацията в СД на Централен депозитар АД.

През отчетния период представители на БАЛИП взеха участие в организирани от различни институции работни групи. Г-н Ангел Рабаджийски и Евгений Жишев участват в работата на Работна група 26 „Финансови услуги” към Съвета по европейски въпроси, организирана от Министерството на финансите към Министерския съвет.

Асоциацията след приемането ѝ през м. март 2010 г. за член на **International Council of Securities Associations** или **ICSA (ИКСА)**, с което БАЛИП стана първата асоциация на инвестиционни посредници от страните в Централна и Югоизточна Европа - член на тази влиятелна международна организация, бе включена по решение на междинното общо събрание на ИКСА, проведено на 31.01—01.02.2011 г. във Вашингтон, като член на **Комитета на ИКСА по нововъзникващи пазари**, в който

членуват още асоциациите на инвестиционните и финансови посредници от Турция, Южна Корея, Тайван и Бразилия.

БАЛИП се утвърждава и като основна организация, работеща в тясно взаимодействие с КФН, ангажирана с организацията и провеждането на курсове за брокери и инвестиционни консултанти, в това число и изработката на конспекти за изпитите и участие в изпитната комисия.

## **I. ДЕЙНОСТ ОТНОСНО ПРОМЕНИ В НОРМАТИВНАТА УРЕДБА, УРЕЖДАЩА ДЕЙНОСТТА НА ИП И КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР**

Основно място в дейността на Асоциацията през отчетния период заемат изготвените от членовете на БАЛИП, Комисията по търговията и Правния комитет и УС на Асоциацията предложения за промени в законодателството относно дейността на инвестиционните посредници и капиталовия пазар в България.

**1. Най-мощни предложения за законодателни промени бяха направени във връзка с представените от Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” г-жа Димана Ранкова „НАСОКИ ЗА РАЗВИТИЕ НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ. Цели пред управление „Надзор на инвестиционната дейност” при КФН”. След допитване до членовете и няколко заседания на УС, както и срещи с г-жа Ранкова и експерти от управление „Надзор на инвестиционната дейност”, бе изпратено писмо до КФН с редица предложения за въвеждане на изменения и допълнения в законодателството, както и създаването на нови нормативни актове, уреждащи различни аспекти от функционирането на капиталовия пазар в страната. Акцент беше поставен върху това да се използват вече съгласувани с КФН и другите институции на капиталовия пазар или съвместно изработени проекти на текстове, като:**

- даване на приоритет на бъдещи промени в ЗППЦК във връзка с уреждането на режима на **борсово търгувани фондове** / договорни фондове без специални ограничения (в проекта на нов Закон за колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране не бе създадена възможност да се включат схеми за колективно инвестиране, които не са UCITS по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, но се въведоха текстове, улесняващи създаването на индексни фондове от типа UCITS, т.е. **предложението частично е реализирано**, като е поставена основа за създаване на индексни фондове, които ще се търгуват основно на борсата, като обратните изкупувания ще се осъществяват главно от институционални инвеститори и маркет мейкъри);

- **промени в Наредба № 38** във връзка с облекчаване на някои административни тежести, които понастоящем обременяват дейността на ИП и намаляват конкурентоспособността им (**КФН отчете това искане**, като експерти от управление „Надзор на инвестиционната дейност” разработиха проект за значителни промени в режима на ИП, който беше съгласуван с БАЛИП в хода на разменена кореспонденция и проведени срещи за уточняване на позиции и текстове).

По-конкретно бяха повдигнати следните по-важни въпроси във връзка с реформирането на нормативната уредба:

**1.1. Преразглеждане на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПИИ) и Наредба № 38 включително и в следните области:**

- Преразглеждане на уредбата относно преобразуването на публични дружества;
- Преразглеждане на уредбата относно търговото предлагане за закупуване и замяна на акции;
- Преразглеждане на процедурата по отписване на публични дружества (т.нар. squeeze-out процедура);
- Създаване на възможност за водене на т. нар. Omnibus сметки от инвестиционните посредници;
- Преразглеждане на режима за квалифициране на професионални инвеститори;
- Облекчаване на изискванията към инвестиционните посредници за създаване и съхраняване на физически документи и либерализирането им в посока електронни способи за съхранение на информацията с цел намаляването на излишния документооборот на хартия (*отчетено в проекта на НИД на Наредба № 38*);
- Облекчаване на бюрократичните изисквания към инвестиционните посредници – например изискването за присъствие на служител вътрешен контрол във всеки офис на инвестиционните посредници (*отчетено в проекта на НИД на Наредба № 38*);
- Отпадане или да бъде променено на по-малък процент изискването на чл. 20, ал. 2, изр. второ от Наредба 35 на КФН, а именно - „Паричните средства по разплащателни или депозитни сметки в банка трябва да бъдат в размер не по-малък от 70 на сто от всички парични средства на инвестиционния посредник”;
- Разрешаване на проблема, при който ИП няма възможност да изпълни задължението си за проверка дали при подаване на поръчка клиентът му притежава необходимите парични средства/ценни книжа, когато те се съхраняват в банка-попечител или депозитар (*отчетено в проекта на НИД на Наредба № 38*);

**1.2. Облекчаване на изискването за двама управляващи** – поставен беше въпросът за отпадане изискването ИП да се управлява съвместно най-малко от две лица, поради обстоятелството, че това изискване затруднява в голяма степен оперативната дейност на инвестиционните посредници, изисквайки постоянното наличие на два подписа.

**1.3. Облекчаване на обратните изкупувания на акции** – бе предложено за се облекчи процедурата за вземане на решение за извършване на обратно изкупуване на собствени акции от публичните дружества, както и да се увеличи законово разрешеният лимит за обратно изкупуване. Поставен беше въпросът да се предвиди възможност публичните дружества да изкупуват обратно акции, но не с цел да ги държат, а с оглед например предоставянето им на мениджмънта на компанията под формата на бонуси.

**1.4. Относно статуса на Директорите за връзка с инвеститорите** – беше предложено да се отмени разпоредбата на чл. 221, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, предвиждаща отговорност чрез налагане на глоба от 2 000 до 5 000 лв. за ДВИ при неизпълнение на задълженията им по чл. 116г, ал. 3 от ЗППЦК.

**1.5. Относно провеждането на ОСА на публични компании** - беше поставен въпросът да се въведе изискване при допълнително включване на точки в дневния ред на общото събрание на акционерите по реда на чл. 115, ал.7 ЗППЦК, пълномощниците на акционери да бъдат упълномощавани с изрично ново пълномощно, в което да фигурират и новите включени точки. Акционерите, поискали включването на въпроси в дневния ред, да представят образци на новите пълномощни заедно с материалите по новите точки в общото събрание.

**1.6. Относно защитата на миноритарните акционери** - беше поставен въпросът за унифициране на режимите за защита на миноритарите в публични дружества по ЗППЦК и в дружествата по ТЗ. Действието на два режима създава двусмислие и неяснота у миноритарните акционери относно правата им като такива и реда и начина за защита.

**1.7. ИП като депозитарни институции на КИС** – от КФН беше поискано както от страна на БАЛИП, така и от БАУД да се регламентира изрично правната възможност ИП да действат като депозитарни институции за съхраняване на книгата на колективни инвестиционни схеми, което е допустимо съгласно Европейското законодателство. В проекта на нов Закон за колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране не бе създадена изрично такава възможност – от друга страна, проектозаконът предвижда делегиране на депозитарната функция на трети лица, като при това условие става възможно на ИП да се делегира съхранението на ценни книжа, финансови инструменти и други активи на КИС. В плана за действие е предвидено БАЛИП активно да участва в разработването на подзаконовата нормативна уредба по прилагане на този закон, като няма пречка да се уреди в наредба възможността ИП, които са получили разрешение да извършват попечителска дейност по чл. 5, ал. 3, т. 1 от ЗПФИ, да бъдат поддепозитари на КИС.

**1.8. УС на БАЛИП** обаче се противопостави или изрази резерви във връзка с някои от предложенията, съдържащи се в Насоките за развитие на капиталовия пазар:

- подкрепяйки становището, че е особено важно да се запази нулевият данък печалба при борсовите сделки като основно конкурентно предимство на българския капиталов пазар и необходимо условие той да продължи да се развива, се изразиха резерви във връзка с идеята за разширяване обхвата на данъчната преференция и за нерегулиран пазар;

- БАЛИП не подкрепи криминализирането на нарушения, свързани с неверни финансови отчети, пазарни манипулации и търговия с вътрешна информация, доколкото е необходима голяма прецизност в описването на съответните наказателни състави, въвеждането на обективни критерии и прецизни дефиниции, доколкото съществува голям риск от субективизъм при прилагането на съответните разпоредби;

- БАЛИП не подкрепи възможностите за увеличение на капитала на публични дружества под условие или с непарични вноски, като аргументите за това са свързани

с необходимостта да се защитят финансовите интереси на акционерите на публичните дружества, в това число институционални инвеститори и да се пресекат опитите за «разводняване» на участието на миноритарните акционери.

**2. БАЛИП постави както в рамките на дискусиата относно Насоките за развитие на капиталовия пазар, така и в директен диалог с Министерството на финансите въпроса за преразглеждане на Закона за Държавния фонд за гарантиране устойчивостта на държавната пенсионна система (т. нар. «Сребърен фонд») и разрешаването на инвестирането на част от средствата на Фонда в инструменти, търгувани на българския капиталов пазар.**

Виждането на УС бе, че включването на български емитенти в инвестиционния фокус на фонда би разширило неговите възможности за генериране на доход в дългосрочен план (и по този начин да изпълни предназначението си) и в същото време намаляване на валутния риск. Предложени бяха промени в Глава Четвърта „Активи и инвестиционни портфейли – структура, правила и ограничения” и по-специално чл. 13 от закона.

УС на БАЛИП в хода на няколко свои заседания разработи съответни проектотекстове, като разписа по същество **нова структура на портфейла** на Сребърния фонд, която прави реално инвестирането в книжа, търгувани на регулиран пазар в страната или издадени от местни емитенти, като се изпрати писмо до КФН и МФ.

В началото на 2011 г. МФ обяви, че е създадена работна група, която работи по промени в Закона за Сребърния фонд – това може да се окаже един от лостовете, чрез който да се даде тласък за развитието на борсовата търговия и финансовото посредничество в страната.

**3. УС на БАЛИП направи предложения за промени в Наредба № 38** за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38), които бяха внесени с писмо в КФН.

По указание от г-жа Димана Ранкова експерти от управление „Надзор на инвестиционната дейност” разработиха проект за Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 38. Проектът предварително беше съгласуван с УС на БАЛИП, като до КФН се изпрати писмо с бележки и предложения по проекта на НИД. От КФН разгледаха направените предложения и излязоха със становище относно допустимостта на предложените текстове.

Състоя се и среща с г-жа Ранкова и експерти от КФН с представители на БАЛИП, на която се разгледаха всички направени от Асоциацията предложения. Голяма част от тях бяха отчетени, като следва да се продължи работата по реализация на останалите.

А. Основните предложения бяха насочени към рационализация на работата, намаляване на административната тежест и разходите на ИП, като в резултат на съвместната работа с КФН бяха осъществени следните по-големи промени в Наредба № 38:

3.1. Облекчаване на реда за сключване на договори за предоставяне на инвестиционни услуги чрез дистанционен способ - чрез използване на електронен подпис; чрез подписване на договори пред нотариус и чрез представяне на доказателства за открита банкова сметка в дължава - членка на ЕС или ЕИП, чийто титуляр е клиентът;

3.2. Облекчаване на режима за одобряване на рекламни материали, без да се накърнява задължението същите да се пазят в архива на съответните дружества и да бъдат обект на вътрешно одитиране и проверка, както и на достъп от КФН;

3.3. Облекчаване на работата на звеното за вътрешен контрол в инвестиционния посредник или управляващото дружество: намаляване на някои ненужни заверки на документи, отмяна на задължителните инструктажи от вътрешния контрол към служителите, отпадане на седмичните проверки и заместването им с месечни и пр.;

3.4. Облекчаване на работата на звената за управление на риска и вътрешен одит, като се увеличава периодът, в който следва да се представят доклади за дейността на звеното пред управителния орган на ИП;

3.5. Облекчаване на системата за водене на отчетност и осигуряване на възможност да не се извършва ежедневно разпечатване на хартиен носител на водените дневници. Предлага се дневникът да се води на електронен носител, подписан с електронен подпис, което би дало възможност за оптимизиране на вътрешната информационна система и съхраняване на данни, както и въвеждане на електронен подпис с цел гарантиране достоверността на информацията;

3.6. При подаване на нареждания от клиенти чрез дистанционен способ за комуникация се предлага да се извършва запис на телефонните разговори;

Б. В проекта има и някои други облекчения като отпадане на изискването за представяне в КФН на сертификат за противопожарна безопасност за използваните помещения и др.

В. БАЛИП не успя да се пребори за отпадане на забраната за плащания в брой над 15 000 лв. (в първоначалния проект сумата беше фиксирана на 5 000 лв.), тъй като междуременно бяха приети промени в законодателството, поставящи това ограничение на законово ниво.

#### **4. Предложения на БАЛИП, касаещи Наредба № 35.**

4.1. Във връзка с разработването на НИД на Наредба № 35 БАЛИП след консултация с членовете си изготви писмо до г-жа Ранкова с бележки и предложения по проектонаредбата във връзка с изискванията към възнагражденията в ИП. Поставен беше акцент върху това да се избягва възлагането върху ИП на повече тежести от регулаторно естество, отколкото това следва от характера и мащабите на дейността им и при транспонирането на Директива 2010/76/ЕО да не се въвеждат по-строги изисквания към ИП, отколкото европейският законодател е предвидил, при

максимално придържане към принципа на пропорционалност и даване на максимална свобода на ИП сами да структурират вътрешната си организация.

След приемането на НИД на Наредба № 35 БАЛИП започна консултации със своите членове относно необходимостта от получаване на разяснения по текстовете, доколкото бяха констатирани редица неясноти в уредбата на политиката за възнагражданията, наличие на общи и бланкетни понятия, както и потенциално дублиране и/или противоречия с трудовото, данъчното и осигурителното законодателство на Република България. Бяха компилирани получените от членовете бележки и изпратени до КФН.

От страна на Заместник-председателя на КФН г-жа Ранкова бе обещано провеждането на дискусия с участие на експерти от управление „Надзор на инвестиционната дейност” за тълкуване на проблемите текстове и даване на разяснения за прилагането им.

4.2. Остава открит въпроса за изменение на текста на чл. 20, ал. 2, изр. 2 от Наредба № 35, уреждащ размера на паричните средства на каса.

БАЛИП предложи текстът да отпадне или да се въведе по-малък процент, доколкото това изискване е пречка за ИП, които извършват и дейност като финансова къща и оперират на паричния пазар със средства в брой. Изпълнявайки изискванията на чл. 20, ал. 2 от Наредбата, инвестиционните посредници пропускат възможността да реализират по-добър доход на паричния пазар, поради ограничеността на средствата в брой.

## **II. ДЕЙНОСТ И РЕШЕНИЯ НА БАЛИП ПО ДРУГИ ВЪПРОСИ ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ИП И ЗА РАЗВИТИЕ КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР В СТРАНАТА**

**1. БАЛИП** установи сътрудничество с Института на дипломираните финансови консултанти (ИДФК) и съдейства активно за утвърждаването на Института в международен план и приемането му за член на Европейската асоциация на финансовите консултанти (financial planners).

Идеята е БАЛИП съвместно с Института на ДФК, БАУД и другите асоциации на професионални участници на капиталовия пазар да работят за утвърждаване статута на ДФК и създаването на мрежа от такива консултанти, които да предоставят консултации и да съдействат дребните инвеститори да се запознаят с широк кръг от финансови продукти с оглед бъдещи инвестиции на капиталовия пазар.

**2. УС** на БАЛИП подкрепи усилията на УД „Златен лев Капитал” АД във връзка с воденото от него производство пред Комисията по защита на конкуренцията (КЗК) за преустановяване на неправомерната практика на ЦД да изисква заплащане на високи месечни такси за обслужване на книгата на акционерите на УД или ИП, които не са

публични компании, но имат издадени безналични акции. Мотивите бяха и са, че тези дружества не са емитирали публично акциите си и обичайно липсват трансфери, характерни за публичните дружества (по-подробно по тази тема в раздела за ЦД).

**3. Бяха установени контакти с Министерството на регионалното развитие и благоустройството**, като до членовете се разпращаха покани за форуми и инициативи, организирани от МРРБ:

- конференция на тема "Съвременна европейска инициатива за устойчиви инвестиции в градските райони - JESSICA", проведена на 8 декември 2010 г.;

- конференции на 7 и 8 април на тема: "JESSICA: Нов подход при използване на финансирането от ЕС за подкрепа на инвестициите и развитието на градските райони".

Форумите бяха организирани от холдинговия фонд по JESSICA и МРРБ като управляващ орган на Оперативна програма „Регионално развитие”, с участието на Европейската инвестиционна банка и Делойт.

Съществуват възможности при саниране на сгради и подобряване на градската среда да се използват различни видове финансови инструменти, инвестиционни техники и секюритизация на активи, които като дейности и финансиране държавата няма ресурс или *know how* да поеме, да бъдат делегирани на финансови посредници. **В МРРБ има разбиране, че при изпълнение на оперативната програма да се използват продукти и на финансовия инженеринг, което създава потенциални възможности за нов бизнес.**

**4. УС на БАЛИП** на свое заседание подкрепи ИП „Елана” АД за кандидатстване чрез консултантското дружество ЕЛАНА Инвестмънт по проект на Европейската банка за възстановяване и развитие. Съвместно с ЕЛАНА бяха изготвени и подадени документи за проект на ЕБВР, свързан с ангажимента на Банката за подпомагане развитието на местните и регионални пазари, както и да подпомогне сътрудничеството на фондовите борси в областта на обучението в страните от Западните Балкани.

УС положително оценява тази инициатива, независимо че конкурсът беше спечелен от консорциум на австрийската и унгарската борси, защото бе натрупан опит по изработка и съгласуване на документацията и стъпки, които при подобни случаи в бъдеще следва да се предприемат.

**5. Отношения с КРИБ.** БАЛИП е член на Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България (КРИБ) – организация, която представлява интересите на работодателите и бизнеса в Националния съвет за тристранно сътрудничество. По линията на КРИБ се получава информацията относно:

- проекти на нормативни актове, които имат отношение към бизнеса и отношенията „труд и капитал” (например, до членовете бяха разпространени текстове на ЗИД на Закона за обществените поръчки, ЗИД на Кодекса на труда,



промени в списъка и класификатора на длъжностите, последната редакция на условията за международни доставки на стоки, т. нар. INCOTERMS и др.);

- различни събития, изложби, форуми и семинари, посветени на развитието на бизнеса;

- КРИБ подкрепя инициативи на асоциации на професионалните участници на капиталовия пазар, като в изминали периоди, така и през отчетния период – например, Конфедерацията подкрепи инициативата на БАЛИП, БАУД и БАДДПО за противопоставяне на национализацията на активите на професионалните пенсионни фондове.

**6.** Организирана и проведена беше среща с представители на Световната банка Стеен Бисков и Таня Бошковиц по въпросите на имплементацията и прилагането на MiFID и проблемите, които възникват за ИП във връзка с изискванията на Директивата и ЗПФИ. Обсъдиха се основните проблеми, с които се сблъскват ИП при извършване на дейност в страната и при условията на прилагане на разпоредбите за европейски паспорт. До членовете на БАЛИП беше разпратен въпросник за попълване.

**7.** След допитване до членовете и получените от тях становища УС на БАЛИП изпрати писмо до в. "Банкеръ" във връзка с подготвяната от вестника класация за дейността на инвестиционните посредници, която изданието иска да прави всяко тримесечие.

От редакцията бе предложено подреждането на дружествата да се извършва по четири критерия: брой управлявани/поети, като мениджър или ко-мениджър, емисии акции облигации и обема на реализираните такива емисии; брой сделки, сключени на "БФБ-София"; оборот, реализиран в тези сделки; клиенти на COBOS.

УС на БАЛИП след обсъждане на критериите реши да предложи на редакцията да отпадне критерият COBOS клиенти, като в броя емисии да бъдат добавени и броят на обслужените търгови предложения и обратни изкупувания, с указване по-голяма тежест да се отдаде на IPO.

**8.** Асоциацията беше представявана и в Българската национална комисия по корпоративно управление, като на нейно заседание на 15 юни 2010 г. бе обсъдена идеята за създаване на нов индекс на компаниите с добро корпоративно управление, както и приоритетите в работата на Комисията.

**9.** БАЛИП и ВУЗФ установиха отношения на сътрудничество и взаимопомощ с оглед осъществяване на редица инициативи, включващи както обучение на студенти и по-широк кръг от инвеститори. Беше реализирана програма за летни стажове на студенти от ВУЗФ в членове на БАЛИП. Започна организация на лятно училище по инвестиции, като бяха изготвени теми и определени лектори от четири ИП. Провеждането на училището се отложи поради високите такси за участие, определени от организаторите от ВУЗФ, но ще продължи търсенето на ресурси програмата за обучение да бъде осъществена на по-късен етап.

**10.** През отчетния период по искане от страна на инвеститори или клиенти УС на БАЛИП предостави редица консултации и информация относно различни аспекти на организацията на капиталовия пазар, статута на бивши приватизационни фондове и

настоящи публични дружества, възможностите за реализиране на акционерни права, получаване на дивиденди, контакти с инвестиционни посредници, като особено много въпроси бяха поставяни във връзка с провежданите от БАЛИП и БАУД курсове за инвестиционни консултанти и брокери и пр.

### **III. РАБОТА НА ПОМОЩНИТЕ ОРГАНИ ПРИ УС НА БАЛИП**

През отчетния период УС на БАЛИП изготви своите становища, предложи мерки по редица въпроси и проекти на нормативни актове благодарение и въз основа на компетентната работа на своите помощни органи. Комисиите при УС осъществиха конкретни инициативи и съдействаха за осъществяването на множество събития, предвидени в Плана за действие или произтичащи от необходимостта да се решават практически въпроси.

#### **1. КОМИСИЯ ПО ТЪРГОВИЯ**

През отчетния период Комисията по търговия към БАЛИП проведе няколко заседания, на които бяха обсъждани както въпроси, свързани с дейността на ИП.

1.1. Комисията по търговия на свое заседание обсъди анкета относно борсовите индекси, разпространена от БФБ-София АД. На заседанието се обсъдиха и формираха коментари и бележки относно броя и теглото на компаниите в индексите, предложи се въвеждането на ограничение за броя на свързаните или част от една икономическа група компании, участващи в калкулацията на конкретния пазарен индикатор, както и други параметри подобряващи точността и представителността на SOFIX, BG40, BGREIT и BGTR30.

1.2. На 29.10.2010 г. се проведе заседание на Комисията по търговията, на което се обсъди въпросът за намаляване на броя на символите след десетичната запетая в борсовите котировки от 3 на 2 (въпрос за разрядността на въвежданите поръчки за покупка и продажба). На заседанието присъства и г-н Иван Такев, изпълнителен директор на БФБ. Членовете на Комисията след дискусия се обединиха около виждането, че на този етап не е необходимо да се правят промени в разрядността на поръчките, доколкото с технически средства едва ли би било възможно да се увеличи ликвидността на пазара. Отражение би имало и върху оценяването на активите на институционалните инвеститори.

Обсъден беше и въпросът за делистването и изобщо режима на нисколиквидните публични дружества, търгувани на БФБ. Бе констатирано, че делистването би породило множество колизии с правната уредба на публичните дружества, като би увредило и интересите на доста категории инвеститори – от институционални инвеститори като ПФ и КИС, които имат в портфейлите си книжа на такъв тип компании до инвеститори от периода на масовата приватизация. Не е без значение и данъчният режим на сделките с книжата на подобни дружества, ако бъдат отписани и сделките се извършват извънборсово. Вместо делистване възможно решение на проблема би било въвеждането на нова сегментация на борсата, като се използва старата RTS платформа за търговия на БФБ (независимо че БФБ не притежава софтуерния код и не би могла да извършва актуализации на софтуера, а ИП ще трябва да поддържат два терминала за работа с двете търговски платформи, макар че разходите за RTS да са по-малки). Съществуват и други варианти като

създаване на МТС, на която да се търгуват нисколиквидните дружества, но това изисква получаване на лиценз от КФН.

Въпросът за делишването е комплексен, решаването му е свързано с промени както в нормативната уредба (ЗППЦК, ЗПФИ), така и с промени в борсовите правила и ангажиране на допълнителни ресурси от страна на БФБ и пазарните участници. Необходимо би било и засилване на контрола спрямо дружествата, които не спазват изискванията на законодателството и ангажиментите, произтичащи от борсовата регистрация. Участниците в заседанието изказаха предложения въпросът да се постави за обсъждане и от останалите асоциации на професионални участници на капиталовия пазар и емитенти, като след дискусията на ниво асоциации въпросът да бъде отнесен към Консултативния съвет при Председателя на КФН.

Обсъден беше и въпросът за търговията с въглеродни емсии и възможностите за листване на тези инструменти, които обаче не са финансови инструменти по смисъла на ЗПФИ, на борсата.

1.3. На 09.12.2010 се състоя обсъждане на промени по Наредба № 16, както и предложения по правилниците на ЦД и БФБ. Бе констатирано, че предложените промени няма да направят маржин търговията и късите продажби широко разпространени (заради липсата на клиринг, и поемането понастоящем на тези функции от ИП), но биха били полезни за отстраняването на доста противоречиви текстове в сега действащата наредба.

В дискусията бяха поставени следните акценти:

- промяна на отчитането на обезпеченията по специални сметки в ЦД и наличието на 3 DVP сметки за различните операции (при сега действащата наредба една операция по маржин или къса сделка е със себестойност 2-3 лв. само към ЦД при стандартните 0.60 лв.);
- промяна/отмяна на субекта ИП-агент;
- определянето на вида обезпечение за маржин търговията и късите продажби да става от ИП като финансираща страна;
- промяна критериите за къси продажби;
- промяна на отчитането на сделките на маржин и късите продажби и пр.;

1.4. Във връзка с множеството запитвания от страна на клиенти на ИП за регистрация по ДДС, след публикации на сайта Инвестор БГ редица материали Комисията по търговията изготви запитване до НАП по този въпрос. До настоящия момент няма отговор на запитването от страна на тази институция, като възможно липсата на позиция по въпроса от страна на данъчната администрация да е продиктувано от протичащата в Европейския съюз дискусия по въпросите на данъчното облагане на финансовите услуги и формирането на една европейска политика по тези въпроси.

## **2. ПРАВНА КОМИСИЯ**

Правната комисия (ПК) участва активно в обсъждането и разработването на становища и предложения за промени по ЗППЦК, ЗПФИ, Наредба № 38 и Наредба № 35.

ПК има задачата да сондира, обработва и представя пред УС на БАЛИП становищата на членове на Асоциацията по всички теми от правно естество или имащи правен аспект.

ПК поддържа сътрудничество с адвокатска кантора „Ландуел България” и юристите, работещи в ИП – членове на БАЛИП, което значително способства за осигуряване на компетентни юридически консултации. „Ландуел България” предоставиха предложения за промени в Наредба № 38 въз основа на практиката по прилагането ѝ за техни клиенти.

### **3. КОМИСИЯ ПО ПРОФЕСИОНАЛНО ОБУЧЕНИЕ И КВАЛИФИКАЦИЯ**

3.1. През отчетната година Комисията по професионално обучение и квалификация (КПОК) организира подготовката на курсове за брокери и инвестиционни консултанти в съответствие с изискванията на Наредба № 7 от 5 ноември 2003 г. и одобрените от КФН тематични конспекти за изпитите за брокери и инвестиционни консултанти, разработени от служители на членове на БАЛИП – инвестиционни консултанти и СФА.

УС на БАЛИП съгласува програмата за обучение, разработена от групата лектори с ръководител г-н Георги Български от ИП „Бета Корп” АД, като прие програма за действие и определи г-н Атанас Бойчев като координатор на цялостния процес на обучение, отговарящ и за контактите с КФН и г-н Евгений Жишев като отговорник за техническата организация на курса. Бе решено да се определят такси в размер на 400 лв. за обучението на инвестиционни консултанти (64 часа по 45 минути) и 300 лв. – за брокери (40 часа по 45 минути), като се реши за членовете на БАЛИП да могат да ползват отстъпки за определени от тях кандидати (служители с не по-малко от 3 месеца трудов стаж в инвестиционния посредник) от таксите, като в тези случаи цената на курсовете за инвестиционни консултанти се реши да бъде 250 лв., а за брокери – 200 лв.

Обучението се проведе от следните лектори, повечето от които са или са били служители на членове на БАЛИП (Георги Български – Директор на дирекция „Търговия, емитенти и членство”, БФБ-София АД; Васил Караиванов – асистент, Стопански факултет на Софийски Университет, Надя Неделчева (СФА) – портфолио мениджър, „Карол” АД, Ирина Димитрова (СФА) – ръководител „Анализи” и „Корпоративни финанси”, „ПФБК” АД.

Записани бяха 36 участника, като по този начин беше осигурена добра посещаемост и вместо за курса да се плаща от бюджета на БАЛИП се оказа, че са покрити всички разходи за организиране и провеждане на курса и дори бе формирана печалба. Приходите и разходите се поделиха между БАЛИП и БАУД по формула, определен от УС на двете асоциации.

Кандидатите - курсисти в рамките на курса, организиран от БАЛИП съвместно с БАУД се представиха много добре на изпитите, като от 13 издържали изпита кандидати получаване на правоспособност като брокери 8 са наши курсисти, а от 8 издържали изпита за инвестиционни консултанти 5 са наши курсисти. Това е действително много добър атестат за нивото на курсовете.

За кандидатите, успешно издържали изпита за брокер пред изпитната комисия, определена от КФН, през м. октомври 2010 г. се организира практическо обучение за работа с Xetra©, RTS и правилата за търговия със съдействието на „Българска фондова борса – София” АД, с която беше уговорено провеждането на това допълнително обучение.

3.2. Комисията по професионално обучение и квалификация активно участва в организирането съвместно с ЦД на обучение на служители от бек офисите на ИП във връзка с внедряването на новата информационна система на ЦД, проведено на 25.03.2011 г.

3.3. Успешно се проведоха конференции и семинари във връзка с туининг проект на КФН с италианското министерство на икономиката и финанси въпросите на повишаване на инвестиционната култура на потребителите на финансови услуги и новата архитектура на европейските регулаторни органи, с участие на членовете на БАЛИП и БАУД (по-подробно за проведените обучения вж. Раздел VI).

3.4. Комисията по професионално обучение и квалификация участва и в организирането на лятното училище на Фондация "Буров", проведено от 23 до 27 август в хотел „Жеравна” – гр. Баня, посветено на „Анализ на финансови отчети и Управление на портфейли”. Събитието се проведе съвместно с БФБ-София, БАУД и БАЛИП, като лектори бяха служители на членове на БАЛИП (Бета Корп и Елана). След провеждането на лятното училище се проведоха срещи на участниците с представители на членове на БАЛИП и БАУД, които направиха презентации на своите дружества и дадоха разяснения относно дейността на ИП, възможностите за стажове и практики и назначаване на работа. ИП „Интеркапитал Маркетс” пое ангажимент да осигури стаж в инвестиционния посредник на петте най-добре представилите се по време на обучението студенти и да поеме разходи в размер на 1000 лв. във връзка с провеждането на стажа и осигуряване на стипендии за стажантите.

#### **4. КОМИСИЯ ПО PR И РЕКЛАМА**

4.1. Основна задача на Комисията по PR и реклама е да поддържа и актуализира интернет страницата на Асоциацията. Комисията периодично обновява сайта като публикуват най-важните новини и съобщения, свързани с дейността на Асоциацията. Комисията организира връзка с медиите за отразяване на различни инициативи на БАЛИП, както и събития от значение за капиталовия пазар.

Изпълнена беше задачата, поставена в Плана за действие, Комисията PR и реклама да изготви англоезичен вариант на сайта на БАЛИП, който следва отгук нататък да се поддържа и актуализира.

Комисията също така разработи нова функционалност на сайта на БАЛИП, като бе създадена т.нар. Members' Area (зона на сайта, достъпна само за членовете). Към настоящия момент на нея са качени материали, които са постъпили в БАЛИП по линията на членството на Асоциацията в ИКСА: материали от самата международна организация и нейните вътрешни органи като комитети, в това число Комитета по нововъзникващи пазари, както и материали, които се разработват от техническия комитет на IOSCO по въпросите на инвестиционното посредничество и други материали, разработвани от големи международни организации и институции (Световна банка, МВФ, Банка за международен сетълмент, големи одиторски фирми и пр.).

4.2. През отчетния период Комисията започна издаването на периодичен бюлетин, като бяха изготвени четири броя и предстои издаването на пети.

4.3. Значителен е приносът на Комисията по PR и реклама във връзка с даването на публичност на курсовете за брокери и инвестиционни консултанти, организирани съвместно от БАЛИП с БАУД:

- бе разпространено съобщение за курсовете до членовете на БАЛИП университетите и други ВУЗ;

- бе изработено специално съобщение до медиите, което беше качено на сайта на БАЛИП и разпространено към медийните канали, като публикации бяха поместени в редица печатни и електронни издания, в това число във в. „Дневник” и електронното издание на този вестник;

- Организирано беше интервю на г-н Атанас Бойчев, председател на Комисията по професионално обучение и квалификация пред в. „Дневник” във връзка с курсовете за брокери и инвестиционни консултанти;

- Комисията по PR и реклама организира и издаването на дипломи на участниците в курсовете за брокери и инвестиционни консултанти.

## **5. КОМИСИЯ ПО МЕЖДУНАРОДНО СЪТРУДНИЧЕСТВО**

Комисията по „Международно сътрудничество” към БАЛИП през отчетния период работи по инициативи и проекти в рамките на членството на БАЛИП в International Council of Securities Associations или ICSA (ИКСА) и в частност с оглед членството на БАЛИП в Комисията по нововъзникващи пазари (КНП) към ИКСА. На Общото събрание на ИКСА в Истанбул БАЛИП беше представен от г-жа Радослава Масларска и г-н Йоран Моллов от ИП „Глобал Маркетс”, които установиха лични контакти с представителите на членовете на ИКСА. През отчетния период БАЛИП гласува за избора на нов президент на ИКСА – председателя на южнокорейската асоциация на ИП (KOFIA) г-н Кун Хо Хуан, като подкрепи и кандидатурата на бразилската асоциация на капиталовия пазар (ANBIMA) за членство.

5.1. Комисията подготви актуализиран вариант на презентация за БАЛИП, както и материал за българския пазар на корпоративни облигации, който ще се предостави на КНП за комплектоване на обобщен материал, посветен на пазарите на корпоративни облигации в Бразилия, България, Тайван, Турция и Южна Корея. Тази компилация ще бъде предоставена след това на IOSCO за целите на международната организация на регулаторите на ценни книжа и работата на техническия комитет по инвестиционно посредничество. Бяха предложени и други теми за бъдещата работа на КНП, в това число относно данъчния режим на финансовите услуги и облагането с ДДС, омнибус сметки, попечителската дейност на ИП, извършването на управление на индивидуален портфейл и предотвратяване на конфликти на интереси и пр.

5.2. Комисията подготви и въпросник за функциите и задачите на саморегулиращи се организации (SRO), който беше разпратен до членовете на ИКСА. В резултат бяха получени множество материали (описание на типичните функции на SRO), посветени на тази тема, които бяха качени на сайта на БАЛИП в сектора за членове. Материалите от ОС на ИКСА в Истанбул през м. май 2010 също са изпратени на членовете или качени на сайта.

5.3. Комисията поддържа контакти с Clearstream във връзка с реализирането на възможни варианти за осигуряването на клиринг и сетълмент за българския пазар, като провежда регулярни срещи с представители на SWIFT с цел подпомагане процеса на обвързаност на ЦД със SWIFT. До членовете беше изпратена програмата

за обучения по програми на SWIFT в региона. УС на БАЛИП разгледа и оферта от SWIFT за изготвяне на анализ на българския капиталов пазар с цел оценка на състоянието на пазара в България; идентифициране на потенциални възможности за растеж; предлагане на подходи за реализиране на идентифицираните възможности; оценка на възможностите за премахване на бариерите за достъп до българския капиталов пазар; дефиниране на препоръки и конкретни действия за хармонизираното интегриране на Българският капиталов пазар към Европейския капиталов пазар. Поради високата цена на изследването (около 43 00 евро за цялостна оценка) засега БАЛИП не може да поеме тези разходи, независимо че подобен анализ, направен от чужд консултант с толкова голям опит като SWIFT, би могъл да се окаже доста полезен с оглед на усилията за подобряване на инфраструктурата, ефективността и привлекателността на българския капиталов пазар, но УС прие, че инициативата за него не трябва да дойде само и единствено от БАЛИП - в подобен процес трябва да участват всички заинтересовани лица в т.ч. Министерството на финансите, БНБ, БФБ, Централен Депозитар, КФН и всички съсловни организации (БАЛИП, БАУД, АББ), като следва да се обсъдят възможностите за поръчване на подобно изследване в диалог с всички заинтересовани страни.

5.4. Комисията изготви отговори на въпросник на FEAS (Федерация на евроазиатските борси, член на която е БФБ) във връзка със структурата и функциите на саморегулиращите се организации, в рамките на инициатива на ИКСА за проучване по темата.

Комисията също така извършва работа по осъществяване на контакт с подобни на БАЛИП асоциации в европейски план и в региона.

## **IV. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ И КОНТАКТИ С ИНСТИТУЦИИ И ОРГАНИЗАЦИИ.**

### **1. КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР (КФН)**

БАЛИП и КФН поддържат постоянна връзка и съвместно обсъждат всички въпроси от интерес за бизнеса и развитието на капиталовия пазар. Особено ползотворни са контактите във връзка с нормативната дейност и функции на КФН. БАЛИП редовно участва в съвместни с други организации срещи и дискусии, изказва становища, прави коментари, бележки и предложения по проекти на нормативни актове. Съвместно се работи и по тълкуването на разпоредби за уточняване практиката на КФН по прилагане на нормативните текстове. УС на БАЛИП и членовете на Асоциацията редовно участват в събития и прояви, инициирани от КФН, като активно се включват в дискусиите и правят предложения за подобряване на регулаторната рамка и надзорните практики на КФН.

БАЛИП е канена и редовно участва в съвместни работни срещи, организирани от КФН, на които присъстват представители на БНБ, МФ, БАУД, АББ, АИКБ, АДВИБ, БАВИ, БФБ и ЦД.

БАЛИП участва и в новосъздадения Консултативен съвет при Председателя на КФН, в който членуват асоциациите на професионалните участници на капиталовия

пазар и емитентите, застрахователите и пенсионно-осигурителните дружества, подписали Меморандума за сътрудничество и взаимодействие между КФН и неправителствените организации в небанковия финансов сектор.

БАЛИП, заедно с другите асоциации поискаха промени в първоначалния проект на Меморандума за сътрудничество, като поставиха въпроса да се осигури равнопоставеност на участниците, както и да се коригират други текстове и на среща на 12.10.2010 г. се предложиха корекции, които бяха впоследствие одобрени.

1.1. Тарифата за таксите на КФН. Първият и най-сериозен проблем възникна с разработването на нова Тарифа за таксите на КФН.

УС на БАЛИП изпрати писмо до КФН още преди проекта на Тарифа да бъде изпратен за съгласуване до заинтересованите лица, въз основа на появили се публикации в печата (в. „Капитал” от 15.10.2010 г.). В писмото категорично бе изразено мнението, че повишаването на таксите не е съобразено с финансовото състояние на ИП и общото състояние на пазара и би оказало сериозно влияние върху финансовата стабилност и значително би затруднило работата на ИП.

Съгласувано с другите асоциации (БАУД) беше подготвено писмо и до Министъра на финансите по този повод. Публикувани бяха интервюта и мнения на представители на неправителствените асоциации от небанковия финансов сектор.

В резултат на предприетите действия администрацията на МФ върна проекта на Тарифа в КФН за съгласуване с инвестиционната общност. След заседание в офиса на „Карол”, на което бяха поканени всички членове, УС на БАЛИП обсъди ново текст на писмо, в което вече конкретно се посочваха варианти на позиции и размери на таксите. На заседание на Консултативния съвет на 18.01.2011 г. от страна на БАЛИП беше направено принципно предложение да не се разкриват нови позиции по Тарифата (освен в случаите на въвеждане на такси при нови регулирани субекти като агенции за кредитен рейтинг) и таксите или да не се повишават, или да бъдат повишени в краен случай до 10%.

В крайна сметка **КФН възприе частично идеите**, изказани от асоциациите и рязко намали позициите по Тарифата, като размерът на таксите беше редуциран и увеличението беше сведено до 50% по повечето позиции, след като в първоначалния вариант то беше в пъти по-високо от размерите по действащата тарифа по чл. 27 от ЗКФН.

1.2. БАЛИП активно се включи в обсъждането на Насоките за развитие на капиталовия пазар, вследствие на което бяха внесени изменения и допълнения в тях. Допълнително бяха отразени и бележките и предложенията на представители на професионалните асоциации, направени на конференцията, проведена 13 октомври 2010 г. в хотел „Шератон”.

От тук нататък е важна волята за реализиране на мерките. От страна на КФН се правят стъпки в тази посока, като върви работа по внасяне на изменения и допълнения в нормативната уредба на подзаконово ниво.

1.3. БАЛИП активно взаимодейства с КФН по всички направления на работа по внасяне на промени в нормативната уредба на капиталовия пазар, като са направени предложения за изменения в ЗППЦК, ЗПФИ, Наредба № 35 и наредба № 38.



## **2. МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ (МС), МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ (МФ), МИНИСТЕРСТВО НА ИКОНОМИКАТА, ЕНЕРГЕТИКАТА И ТУРИЗМА (МИЕТ), ДЪРЖАВНИ АГЕНЦИИ**

**2.1** БАЛИП изпрати писмо до Министъра на финансите и членовете на Националния съвет за тристранно сътрудничество, с което се противопостави на идеята за трансфер на средствата от индивидуалните партии в професионалните пенсионни фондове на осигурените работници и служители, упражняващи труд от първа и втора категория, към Националния осигурителен институт. Беше изказано предупреждението, че ако се реализират подобни идеи, това би довело до такива сътресения на капиталовия пазар, които биха унищожили доверието в него, биха повишили цената на финансирането на предприятията, доколкото ще липсва алтернатива на банковото кредитиране, биха отблъснали местните и чуждестранни инвеститори за дълъг период от време. В писмото бе посочено, че следва да се върви по друг път, като се създават условия за формиране на капитала, капитализиране на публичните дружества, насърчаване на търсенето, намаляване на административните и финансови тежести за бизнеса и реализация на мерките, указани в Насоките на КФН за развитие на капиталовия пазар.

**2.2.** С писмо (съвместно с БАУД) до Министъра на финансите бяха поискани промени в Устава на БФБ, които да дадат възможност за участие на юридически лица в Съвета на директорите на БФБ, както и да се увеличат кворумите и мнозинствата за вземане на някои важни решения, свързани с дейността на БФБ, с оглед създаване на редица гаранции за бизнеса при евентуално приватизиране на държавния дял в акционерния капитал на БФБ.

**2.3.** УС на БАЛИП изпрати писмо до **Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол** във връзка с конкурса за избор на инвестиционен посредник за продажба чрез публично предлагане на „БФБ-София” АД на пакет от акции от капитала на „Е. ОН БЪЛГАРИЯ ПРОДАЖБИ” АД и „Е. ОН БЪЛГАРИЯ МРЕЖИ” АД, с оглед на това, конкурсната процедура да бъде организирана и проведена по начин, който да ограничава в максимална степен възможностите за нейното оспорване и не създава затруднения за изпълнение на законоустановените задължения на ИП, особено тези, свързани с тяхната капиталова адекватност и ликвидност в случаите на поемане на непродадените акции или забавяне на разплащания, включително на комисиони и разходи по сделката и пр.

## **3. ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР (ЦД)**

**3.1** През отчетния период БАЛИП работи активно като проведе няколко срещи с ръководството на ЦД по повод конкретни казуси и въпроси на нормативната уредба, както и реализация на Стратегията за развитието на ЦД, разработена с активното съдействие и на база на предложения от страна на БАЛИП и другите асоциации, като се проведе и цяла серия от заседания, с участието и посредничеството на г-жа Димана Ранкова, във връзка с Тарифата за цените на услугите, предоставяни от ЦД.

### 3.2 Проблемът с тарифата за цената на услугите на ЦД.

БАЛИП подкрепи УД „Златен лев Капитал” АД във връзка с воденото пред Комисията за защита на конкуренцията (КЗК) дело за установяване на злоупотреба с монополно положение от страна на ЦД. След като беше издадено решение от КЗК по казуса с Тарифата на ЦД, беше проведена нова среща (след проведени няколко срещи в предходния период) с ръководството на ЦД с оглед постигането на компромис, доколкото в решението се установяваше нарушение на Закона за защита на конкуренцията и се възлагаше на ЦД да разработи нова тарифа, основа на принципа на разходообоснованост. При срещата обаче от ЦД бе представен текст (таблица) само за поддържане на сметки от Регистър А на ЦД. Впоследствие се оказва, че тарифата е променена и по двата регистъра, вкарани са и нови позиции. Има увеличение и на входящи такси при банките (увеличение с 500 лв.) и УД и ИП (увеличение с 50 лв.). При емитентите се получават чувствителни разлики. Бе проведена нова среща с ръководството на ЦД. На тази среща бе уговорено да се намали размерът на таксата за ИП и УД със 70% спрямо актуалната годишна такса за поддържане на регистър и да се сведе размерът на таксата от около 600 лв. годишно на около 200 лв. Тази уговорка обаче не беше спазена, доколкото СД на ЦД не прие постигнатия компромис.

Това наложи провеждане на нова среща, на която финално бе уговорено да се намали таксата за членство с 300 лв., без да се засяга размерът на таксата за поддържане на регистър. Намалена беше и таксата за издаване на книга на акционерите.

Поради липсата на диалогичност и отмятане от постигнати компромисни споразумения, както и за подаване на погрешна информация във връзка със състава на борсовия индекс SOFIX УС на БАЛИП взе решение да поиска оставката на СД на ЦД, съвместно с другите асоциации. УС зае позиция да не иска възобновяване на производството пред КЗК. Същевременно, УС на БАЛИП реши да изрази подкрепата си за УД „Златен лев Капитал” АД, като изпрати писмо до КЗК, в което да се настоява тарифата на ЦД да бъде преработена и съобразена със статута на ИП като дружества, които не са емитенти по смисъла на ЗППЦК.

3.3. БАЛИП постави въпроса за осигуряване от ЦД на различни разрези информация, която да се предоставя безплатно на ИП чрез бюлетина, в частност информация за чуждестранното участие и свободния обем акции в обръщение на публичните дружества (free float).

3.4. ЦД запозна инвестиционната общност с новата си информационна система, за което бе направена презентация в сградата на БФБ. С оглед запознаване на служителите от бек офисите на ИП и УД бе организирано и съответно обучение.

3.5. Във връзка с писмо от ИП „ЕВРОФИНАНС” АД до ЦД до БАЛИП бе върнат формален отговор от ЦД, в който липсваха конкретни стъпки в посока рационализиране на комуникациите на ЦД с членовете му и използване на електронни средства за комуникация. Беше изготвено писмо, в което изрично бяха указани документите, които следва да се предоставят в оригинал, и документите, които не е необходимо да се предоставят на хартиен носител, като за документите, за които има нужда да са в оригинал, бе предложено да бъде сключен договор с куриерска фирма за доставка от врата до врата.

#### **4. „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ” АД (БФБ)**

БАЛИП активно работи с БФБ по широк спектър от въпроси от взаимен интерес като дава становища и бележки, участва в срещи и редица инициативи на БФБ. Част от проблемите по които се работи през отчетния период са:

4.1. брой и тегло на компаниите в индексите, като освен конкретни идеи за количествените параметри на индексите от страна на БАЛИП се предложи въвеждането на ограничение за броя на свързаните или част от една икономическа група компании, участващи в калкулацията на конкретния пазарен индикатор;

4.2. Промени в Устава на БФБ – становища и предложения бяха давани от БАЛИП както във връзка с режима на публично дружество в периода, предхождащ борсовото листване на БФБ на 06.01.2011 г. и придобиване на статут на публично дружество, така и с оглед бъдещата приватизация на борсата;

4.3. Тарифата на БФБ – бе постигнато намаляване на таксата за членство (с решение на СД на БФБ таксата бе сведена до 2000 лв., платима на две равни вноски);

4.4. Търсене на решение за търговията с книжата на неликвидни и нисколиквидни публични дружества.

4.5. Промени в Правилника на БФБ.

#### **5. БАУД**

Бизнес интересите на членове на БАЛИП и БАУД в голяма степен са еднопосочни и практиката доказва, че активната съвместната работа на двете асоциации е много резултатна. Част от мениджърите на УД и ИП заседават в органите и на двете асоциации. Това позволява формиране на общи позиции по почти всички въпроси и предприемане на съгласувани действия за постигане на общите цели.

През отчетния период БАЛИП и БАУД участваха в редица съвместни заседания, включително с други институции и заеха единна позиция по следните проекти и инициативи на КФН: Насоките за развитието на капиталовия пазар, внасянето на промени в Наредба № 38, промени в Устава на БФБ, Тарифата за таксите на КФН, Тарифата за цените на услугите на ЦД и пр.

БАЛИП и БАУД твърдо се противопоставиха на прехвърлянето на активи на професионалните пенсионни фондове към НОИ. БАЛИП и БАУД съвместно участваха във всички консултации с КФН и заинтересованите организации за намиране на решение по въпроса с Тарифата за таксите на КФН.

БАЛИП и БАУД съвместно участваха в редица семинари, организирани от други институции като семинара за служителите от бек офисите на ИП и УД, организиран от ЦД, конференции, организирани от КФН и др.

#### **6. АСОЦИАЦИЯ НА БАНКИТЕ В БЪЛГАРИЯ (АББ)**

БАЛИП редовно обменя информация и поддържа контакти с АББ с оглед взаимодействие на двете асоциации по въпроси от взаимен интерес, особено относно промени в нормативната рамка, уреждаща капиталовия пазар.

#### **V. ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦА НА БАЛИП**

Продължава да функционира Интернет страницата на БАЛИП (на адрес [www.balip.com](http://www.balip.com)), която подпомага популяризирането на дейността на Асоциацията и дава информация за предприетите инициативи от страна на Асоциацията. Договорът от 19.12.2008 г. за абонаментно поддържане и хостинг с фирма „НИТ - БГ“ се изпълнява, добавена е възможност за пощенска кутия за електронна поща на сървъра на фирмата, като допълнително беше добавена функционалност Members' Area.

#### **VI. УЧАСТИЕ В СЕМИНАРИ, КОНФЕРЕНЦИИ. ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ДРУГИ ФОРМИ НА ОБУЧЕНИЕ И ПОВИШАВАНЕ НА КВАЛИФИКАЦИЯТА.**

1. Членовете на БАЛИП бяха поканени да участват в конференция на тема „Повишаване на инвестиционната култура на потребителите на финансови услуги в България“, организирана от КФН по линията на туининг проект с италианското министерство на икономиката и финансите, проведена на 20 юни 2010 г. в хотел „Радисън“.

2. Друга конференция, в която участие взеха членовете на БАЛИП беше организираното от КФН по същата заключително заседание на 21.09.2010 г. на тема: „Новите европейски надзорни органи и национални надзорни органи: единни правила, обща надзорна култура, засилено сътрудничество“.

3. Членовете на БАЛИП бяха поканени да участват в среща 28 януари 2011 г. със Сократес ЛАЗАРИДИС, председател на Атинската борса и Изпълнителен директор на Групата „Хеленик Ексчейнджис“.

4. БАЛИП и членове на Асоциацията бяха поканени да вземат участие във финансовия ИТ форум „Презареденото ИТ десетилетие“ на 14.04.2011 г., организиран от ICT Media.

**Любомир Бояджиев**

**За Председателя на БАЛИП  
ИП „БенчМарк Финанс“ АД**