

Фонд за компенсиране на инвеститорите

Отчет за дейността

2009



СЪДЪРЖАНИЕ

Световната криза и схемите за компенсиране на инвеститорите	4
1. Управление	6
2. Правна рамка	8
3. Дейност на Фонда	8
3.1 Изисквания към участниците във Фонда	9
3.2 Инвестиционна дейност на Фонда	10
3.3 Участници	12
3.4 Клиентски активи, подлежащи на компенсация	12
3.5 Административен персонал	21
3.6 Международно сътрудничество	22
4. Насоки на дейността на Фонда през 2010 г.	23

ПРИЛОЖЕНИЯ

- 1. Разпределение на броя на клиентите и потенциалната компенсация по групи клиентски активи към 31.12.2009 г.**
- 2. Борсова капитализация и финансови инструменти, подлежащи на компенсация.**
- 3. Списък на участниците във Фонда към 31.12.2009 г.**

СПИСЪК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ СЪКРАЩЕНИЯ

АББ – Асоциация на банките в България;

БАЛИП – Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници;

БНБ – Българска народна банка;

БФБ – Българска фондова борса;

ДЦК – Държавни ценни книжа;

ЕК – Европейска комисия;

ЕС – Европейски съюз;

ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа;

ЗПФИ – Закон за пазарите на финансови инструменти;

ИП – инвестиционни посредници;

КФН – Комисия за финансов надзор;

ПУДФКИ – Правилник за устройството и дейността на Фонда за компенсиране на инвеститорите;

УС – Управителен съвет;

ФГВБ – Фонд за гарантиране на влоговете в банките;

ФКИ – Фонд за компенсиране на инвеститорите;

ICSD – Investor Compensation Schemes Directive (Директива 97/9/ЕК за схемите за компенсиране на инвеститорите);

EFDI – European Forum of Deposit Insurers (Европейски форум на институциите за гарантиране на депозитите);

FDIC- Федерална корпорация за гарантиране на депозитите;

SIPC- Корпорация за защита на инвеститорите в ценни книжа.

Световната криза и схемите за компенсиране на инвеститорите

И през 2009 г. продължи световната финансова криза, поставяйки на изпитание участниците във финансовия сектор на страната. 2009 г. беше една от най-трудните години за капиталовия пазар. Оборътът на БФБ за 2009 г. спадна с близо 60% спрямо 2008 г., а броят на сключените сделки намаля с 49%¹. Спадът в цените на финансовите инструменти засегна сериозно и тези, които подлежат на компенсация от Фонда. Клиентските активи, подлежащи на компенсация, загубиха 53% от стойността си спрямо 2008 г.

Световната финансова криза в последните години разкри едно важно обстоятелство, свързано със защитата на потребителите на финансови услуги. Оказа се, че при мащабни кризи средствата на схемите за компенсиране на клиентите на финансови институции могат да бъдат недостатъчни и тези схеми да бъдат затруднени при събирането на допълнителни средства. Случаите с изплащането на компенсации от SIPC на клиентите на американската компания Bernard L. Madoff Investment Securities LLC², а също и с изплащане на депозити от FDIC на вложителите във фалирала банки³, показват, че събираните с години от защитните схеми средства могат много бързо да бъдат изхарчени и тези схеми да се окажат пред сериозен финансов проблем. Случаи на недостиг и трудности при събирането на допълнителни средства има също и при схемите за компенсиране на инвеститорите в Германия и в Чехия.

Кризите поставят на изпитание не само участниците във финансовата система, но и регулаторните органи. От надзора се очаква да предприема адекватни мерки за предотвратяване и ограничаване на негативните последици от финансовата дестабилизация. В тази връзка на 11 март 2009 г. Европейската

¹ По данни от интернет страницата на БФБ.

² По данни на Securities Investor Protection Corporation (www.sipc.org) компенсациите за измамените клиенти в случая „Мадоф“ надхвърлят 1,4 млрд. долара, а общата сума на загубите за инвеститорите е над 21 млрд. долара.

Компанията на Мадоф бе обявена във фалит на 15.12.2008 г.

³ През 2009 г. в САЩ фалират 140 банки и FDIC се изправя пред дефицит от над 20 млрд. долара (по данни от www.fdic.gov, преди разгръщането на кризата FDIC е имала събрани над 50 млрд. долара).

комисия (ЕК) прие промени в Директива 94/19/ЕК за схемите за гарантиране на депозитите в банките, като увеличи минималното ниво на защита на 50 000 евро и скъси срока за изплащане на компенсациите. Тези действия на ЕК целят предотвратяване на банкова паника. Впоследствие в ЕК започнаха да се обсъждат аналогични промени и в Директива 97/9/ЕК за схемите за компенсиране на инвеститорите (ICSD). През 2009 г. Фондът неколкократно изрази мнение по основни въпроси, отнасящи се до евентуални промени в директивата, във връзка с информация, изискана от ЕК.

През 2009 г. в България нямаше случаи на изплащане на компенсация. Поради влошените условия на пазара три посредника доброволно върнаха лиценза си. В края на годината УС на Фонда определи по-малка от максимално възможната вноска за 2010 г. с цел да не се влошава финансовото състояние на инвестиционните посредници.

1. Управление

Управлението на Фонда се осъществява от Управителен съвет (УС) в състав - председател, зам. председател и трима членове. Към 31.12.2009 г. УС на Фонда е в следния състав:

- Милети Младенов - председател на УС
- Ирина Марцева - член, предложен от АББ;
- Атанас Бойчев - член, предложен от БАЛИП;
- Павлина Аначкова-Кантарева - член, предложен съвместно от АББ и БАЛИП.

Тримата членове на УС бяха избрани в началото на 2009 г., поради изтичане на първия мандат, с Решение № 150/12.02.2009 г. на КФН.

Председателят на УС ръководи текущата дейност на Фонда и го представлява в страната и чужбина. Всички въпроси, свързани с дейността на Фонда, се обсъждат на заседания на УС. През 2009 г. са проведени 12 заседания на УС, обсъдени са 61 въпроса и са взети 40 решения. На заседанията основно се обсъждаха въпроси, свързани с текущата и административна дейност на Фонда, управлението на инвестиционния портфейл, и др.

В началото на 2009 г. УС на Фонда представи в КФН актуализиран проект на Наредба за реда и начина на изплащане на компенсации от ФКИ. Този проект се базира на разработен и предложен в края на 2005 г. вариант, като са отразени настъпилите промени в законодателството. Проектът урежда процедурите по изплащане на компенсации на клиентите на инвестиционни посредници. Приемането на такава наредба би осигурило по-висока степен на готовност за евентуално изплащане на компенсации от Фонда.

Важен момент през годината бе решението на УС на ФКИ за намаляване на годишната вноска на инвестиционните посредници за 2010 г. В края на 2009 г. УС определи размер на годишната вноска за

участниците в схемата за компенсиране на инвеститорите, дължима за 2010 г., както следва:

- ❖ 0,5 на сто от общия размер на паричните средства;
- ❖ 0,05 на сто от общия размер на останалите клиентски активи,

за 2009 г., определен на средномесечна основа.

Размерът на вноската по финансовите инструменти беше определен като $\frac{1}{2}$ от максималния възможен 0,1%. Мотивите за това са влошеното финансово състояние на посредниците от една страна, и от друга, стремежът на Фонда да спомага за стабилизиране на капиталовия пазар.

УС на Фонда поиска от КФН и БНБ няколко проверки на участници в схемата, свързани със съмнения за грешно подадени данни за клиентските активи, подлежащи на компенсация, и късно коригиране на вноската за текущата година.

През 2009 г. нямаше обстоятелства, които да изискват изплащане на компенсации от Фонда. През годината три инвестиционни посредника доброволно върнаха лиценза си и напуснаха капиталовия пазар.

В качеството си на представител на Фонда, председателят на УС участва в годишната среща на Европейския форум на институциите за гарантиране на депозитите (EFDI), в който Фондът е асоцииран член. Основна тема, обект на дискусия между европейските схеми за компенсиране на инвеститорите през 2009 г., бе намерението на ЕК да извърши промени в директивата. Във връзка с това УС на Фонда представи становище по ключовите въпроси, обект на бъдещи промени в директивата, както и информация, касаеща дейността на Фонда.

И през 2009 г. Фондът успешно си сътрудничи с институциите, които имат отношение към капиталовия пазар, а именно – КФН, БНБ, Сметната палата, БФБ, АББ, БАЛИП и БАУД, както и с участниците във ФКИ. За установяването на по-добро сътрудничество с БНБ, в края на 2009 г. УС на Фонда обсъди и прие проект на споразумение между ФКИ и управление „Банков надзор“ на БНБ. Предстои проектът да се съгласува и подпише.

2. Правна рамка

Директива 97/9/ЕК е основният нормативен акт, който регламентира дейността на схемите за компенсиране на инвеститорите на европейско ниво. Всяка държава членка следва да съгласува националното си законодателство с разпоредбите на директивата. В България директивата е транспонирана в раздел IV от ЗППЦК. Очаква се тя да бъде променена за първи път от приемането ѝ през 1997 г.

През 2009 г. бе извършена промяна в някои от вътрешните правила на Фонда и бяха направени предложения за промени в ЗППЦК. Бе променена Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, в частта регламентираща отношенията между посредника и клиента след изтичане на договора между тях. Промените са инициирани от БАЛИП и БАУД и дават възможност на ИП да прехвърлят финансови инструменти на свои клиенти, с които нямат договорни отношения, по лични сметки в ЦД. По този начин се намалява базата за изчисляване на вноските на посредниците във ФКИ от една страна, а от друга, риск по администрирането на книгата се носи само от ЦД.

Текущата дейност на Фонда, която се ръководи от председателя на УС, е в съответствие с нормативните изисквания и вътрешните правила.

3. Дейност на Фонда

В условията на криза дейността на Фонда е насочена към поддържането на стабилност на капиталовия пазар. Основната цел на Фонда е да гарантира сигурност на инвеститорите във финансови инструменти, като изплаща искове за компенсация, предявени към него в съответствие с нормативните изисквания. Фондът има две приоритетни цели: 1) да изплаща компенсации на клиентите на инвестиционни посредници, които не могат да върнат техни активи, и 2) да събира вноски от участниците в схемата за компенсиране на инвеститорите, за да генерира достатъчен паричен фонд, необходим за изплащането на компенсации. За реализирането на тези цели съществува нормативна и административна база, която регламентира правата и задълженията на участниците във Фонда.

3.1 Изисквания към участниците във Фонда

Съгласно разпоредбите на чл. 77а, ал. 3 от ЗППЦК, всеки инвестиционен посредник, който държи, администрира или управлява пари и финансови инструменти на клиенти, е длъжен да участва във Фонда и да прави парични вноски в него. За да се включи в схемата за компенсиране на инвеститорите, инвестиционният посредник заплаща встъпителна вноска в размер на 1% от минималния капитал. Единствено управляващите дружества не заплащат встъпителна вноска.

Инвестиционните посредници заплащат годишна вноска във Фонда, която се формира от средномесечната стойност на клиентските активи, подлежащи на компенсация. Годишните вноски се плащат на четири равни части до 30-то число на месеца, следващ тримесечието. При плащане на вноските след установения срок посредниците дължат законна лихва за забава. През 2009 г. се наблюдаваше известно удължаване на закъсненията при плащането на вноските от посредниците, поради кризисните обстоятелства. През изминалата година всички участници са внесли дължимите суми във Фонда. Събраните лихви за забава са на сума 968 лв.

Участниците в схемата за компенсиране на инвеститорите са длъжни да подават в срок информация за държаните от тях клиентски активи, съгласно чл. 77н, ал. 11 от ЗППЦК. От 2008 г. във Фонда функционира система за он-лайн приемане на електронно подписани документи, което улеснява процеса на подаване на информация от посредниците. В случай че посредниците не изпълнят в срок задълженията си по плащане на дължими вноски, подаване на информация и др., Фондът уведомява съответния надзорен орган, който е оторизиран да предприеме по-нататъшни мерки спрямо посредниците.

През 2009 г. Фондът е уведомявал надзорните органи (КФН и БНБ) за посредниците, които не са изпълнили задълженията си в законоустановените срокове, а също така и за тези, при които е имало съмнение за грешно подадени данни.

3.2 Инвестиционна дейност на Фонда

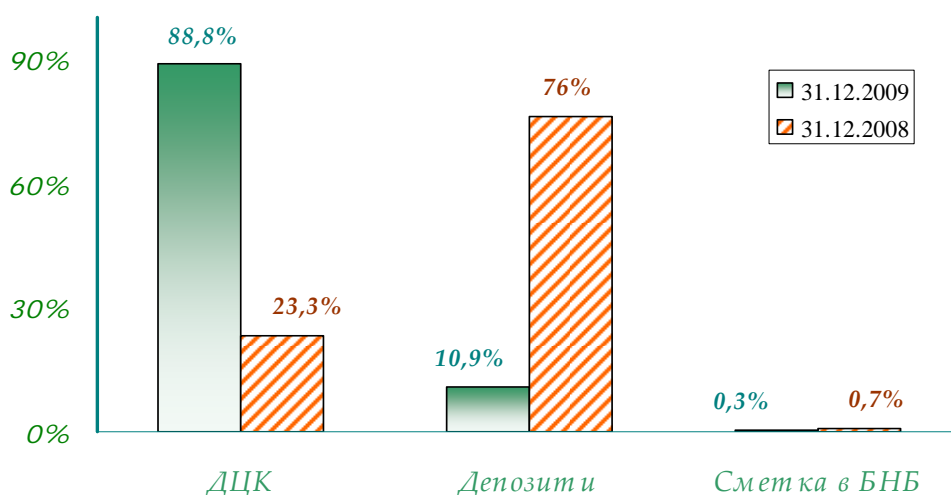
През 2009 г. УС направи промени в „Инвестиционната политика“ на Фонда, в съответствие със състоянието на финансовите пазари. Промените целят оптимизиране управлението на портфейла.

Към 31.12.2009 г. средствата на Фонда възлизат на 6,88 млн. лв. Съгласно чл. 77р, ал. 2 от ЗППЦК, Фондът инвестира средствата си във финансови инструменти, издадени или гарантирани от българската държава, краткосрочни депозити в банки и депозити в БНБ.

На *Фигура № 1* е показана структурата на портфейла на Фонда.

Фиг. № 1

Структура на портфейла на Фонда



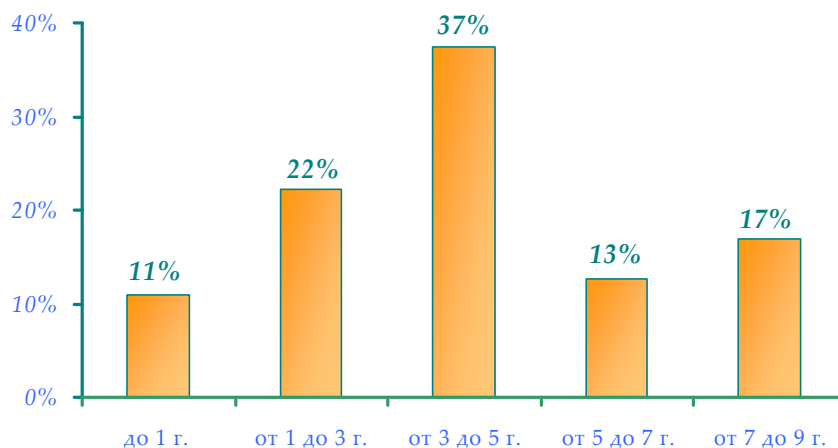
Източник: ФКИ

Към края на 2009 г. средствата на Фонда са инвестирани в ДЦК и краткосрочни депозити, разпределени в няколко търговски банки. Параметрите на инвестициите са съобразени с приетата от УС на Фонда „Инвестиционна политика“.

На Фигура № 2 е представена падежната структура на инвестициите, която е съобразена с изискванията на „Инвестиционната политика“ на Фонда.

Фиг. № 2

Падежна структура на портфейла



Източник: ФКИ

През 2009 г. във Фонда са постъпили 2,27 млн. лв. от годишни вноски на участниците във ФКИ. Приходите от встъпителни вноски през 2009 г. са 2 500 лв., внесени от един новолицензиран инвестиционен посредник.

През 2009 г. Фондът отчита 609 хил. лв. приходи от инвестиране на средствата си. През 2009 г. е реализирана икономия от 11,63% в одобрения за 2009 г. бюджет на административните разходи на Фонда, приет от УС и одобрен от КФН.

3.3 Участници

Към 31.12.2009 г. участниците във Фонда са 124 на брой, от които 61 инвестиционни посредници, 23 търговски банки и 40 управляващи дружества / Приложение № 3/.

2009 г. беше трудна за посредниците в България. Слабата търговия на БФБ принуди някои да напуснат капиталовия пазар, а други изпитваха трудности и закъсняваха с вноските във Фонда. В края на 2009 г. КФН отне по тяхно искане лиценза на инвестиционните посредници „Бора Инвест“ АД, „КД Секюритис“ ЕАД и „ДЗИ-Инвест“ АД. През изминалата година един новолицензиран инвестиционен посредник се включи в схемата – „Трейдвил“ ЕАД.

В Таблица № 2 е показано разпределението на инвестиционните посредници, според минималния изискуем капитал.⁴

Табл. № 2 Разпределение на ИП според минимално изискуемия капитал към 31.12.2009 г.

	1 500 000 лв.	250 000 лв.	100 000 лв.
Към 31.12.2008 г.	24	39	-
Към 31.12.2009 г.	23	38	-

Източник: ФКИ

3.4. Клиентски активи, подлежащи на компенсация

Лимитът на компенсация през 2009 г. беше 30 000 лв. за 90% от стойността на клиентските активи.

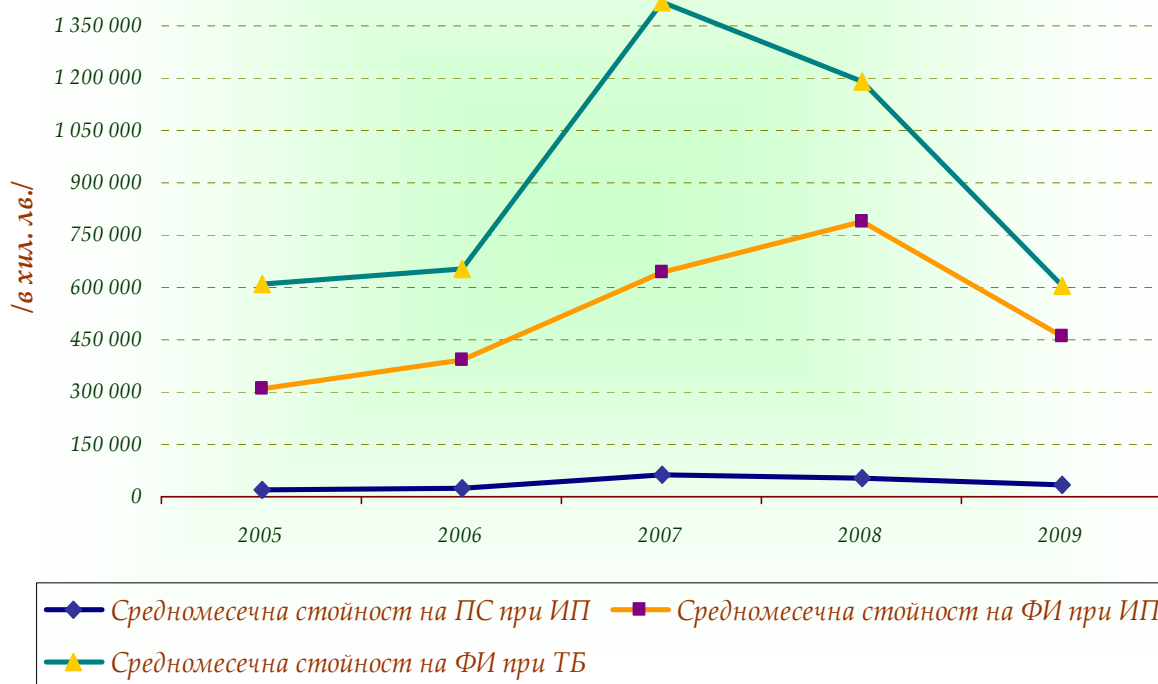
Под влияние на световната финансова криза, средномесечната сума на защитените клиентски активи загуби над 50% от стойността си, спрямо 2008 г.

⁴ От изискуемия капитал зависи лиценза на посредника и обхвата на инвестиционните услуги, които може да предоставя.

На Фигура № 3 са представени средномесечните годишни стойности на финансовите инструменти и паричните средства при ИП и ТБ по години, от основаването на Фонда до края на 2009 г. Средномесечната стойност на защитените активи през 2009 г. е спаднала до нивата от 2006 г. През 2009 г. стойностите на защитените активи при банките и при посредниците са най-близки за последните пет години и са почти изравнени.

Фиг. № 3

Стойност на клиентските активи, подлежащи на
компенсация

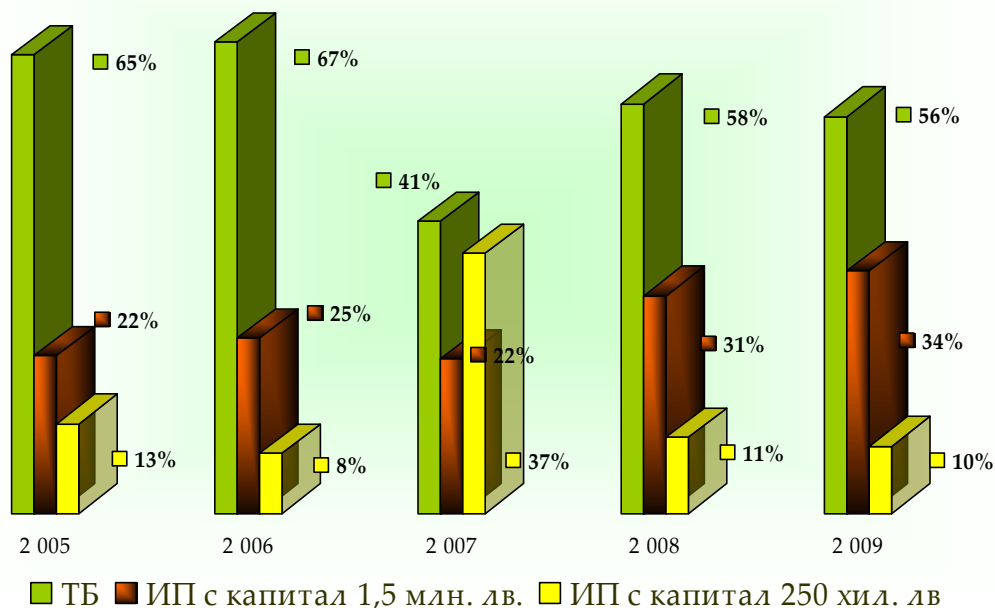


Източник: ФКИ

На Фигура № 4 са представени клиентските активи, подлежащи на компенсация, по видове посредници и по години. Забелязва се, че през 2005 и 2006 г. делът на активите на търговските банки е бил над 65%, докато през 2009 г. относителните дялове на банките и ИП са почти равни.

Фиг. № 4

Разпределение на клиентските активи,
подлежащи на компенсация, по видове посредници

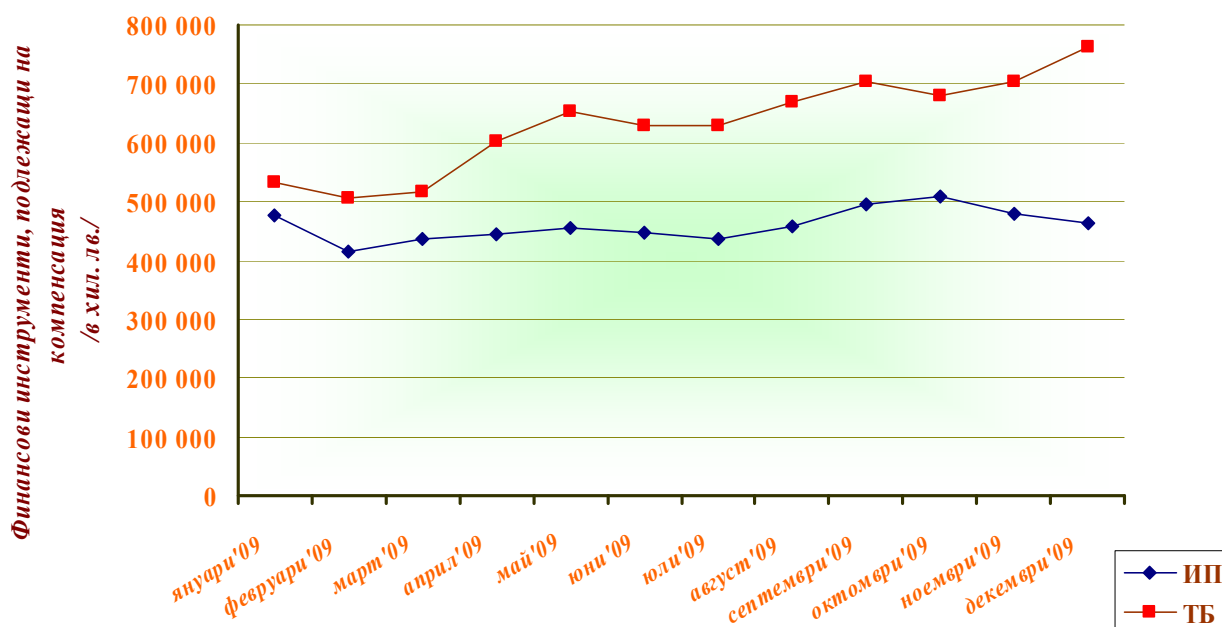


Източник: ФКИ

Средномесечната сума на финансовите инструменти през 2009 г. възлиза на 1,073 млрд. лв. Забелязва се равномерно нарастване на финансовите инструменти, подлежащи на компенсация и държани от ТБ, през цялата 2009 г. За сравнение при ИП се наблюдава едно по-скоро равномерно изменение с леко средно повишение през последните 4-5 месеца от годината /Фигура № 5/.

Фиг. № 5

Финансови инструменти на клиенти, подлежащи на компенсация,
при инвестиционните посредници и търговските банки



Източник: ФКИ

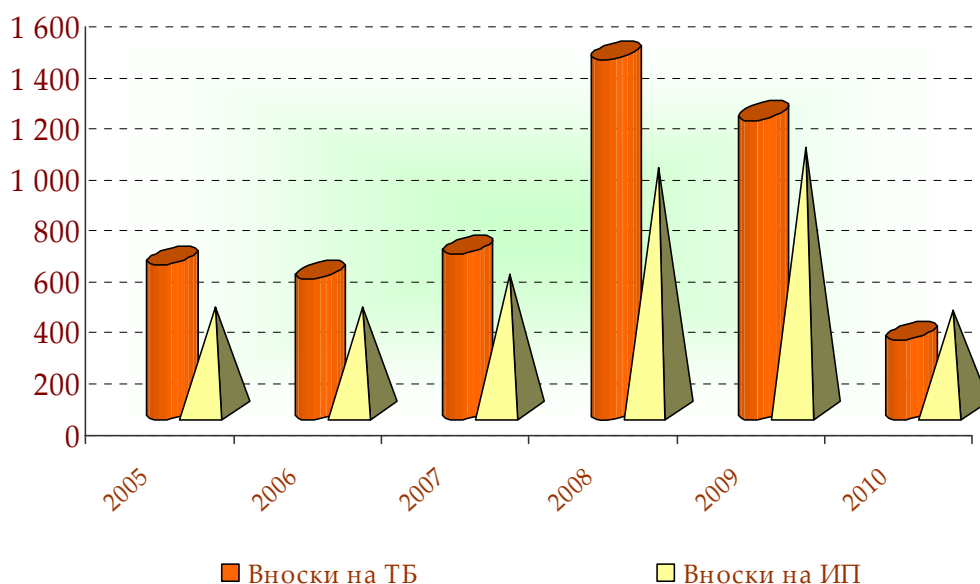
Величината на годишната вноска във Фонда зависи от клиентските активи, подлежащи на компенсация, и от размера на вноската. Дискусията за избора на база е повдигана многократно, както в България, така и в ЕС. Видът на базата е свързан със справедливостта и разпределението на вноските между участниците в схемата за компенсиране на инвеститорите.

На Фигура № 6 е показано разпределението на вноските на участниците във Фонда за периода на неговото съществуване. От фигурата личи, че през 2010 г. ще се очакват значително по-малко приходи от годишни вноски. Това е причинено от спада на стойността на клиентските активи, подлежащи на компенсация през 2009 г., които са база за изчисляване на вноската за 2010 г., а също от намаления

размер на вноската върху финансовите инструменти. Същевременно най-високи приходи от годишни вноски са се наблюдавали през 2008 г.

Фиг. № 6

Разпределение на вноските на инвестиционните
посредници по години*
/в хил. лв./



* По предварителни данни.

Източник: ФКИ

Към 31.12.2009 г. сумата на защитените клиентски активи възлиза на 1,22 млрд. лв., срещу 1,21 млрд. лв. към 31.12.2008 г., а броят на подлежащите на компенсация клиенти - на 58 957, срещу 53 048 към 31.12.2008 г. Относителният дял на акумулираните средства в сумата на клиентските активи, подлежащи на компенсация, е 0,56%⁵. Наблюдава се увеличение на броя на инвеститорите, подлежащи на компенсация – с 11,14 % на годишна база, спрямо 2008 г. В Приложение № 1 е показано разпределението на броя на клиентите на инвестиционните

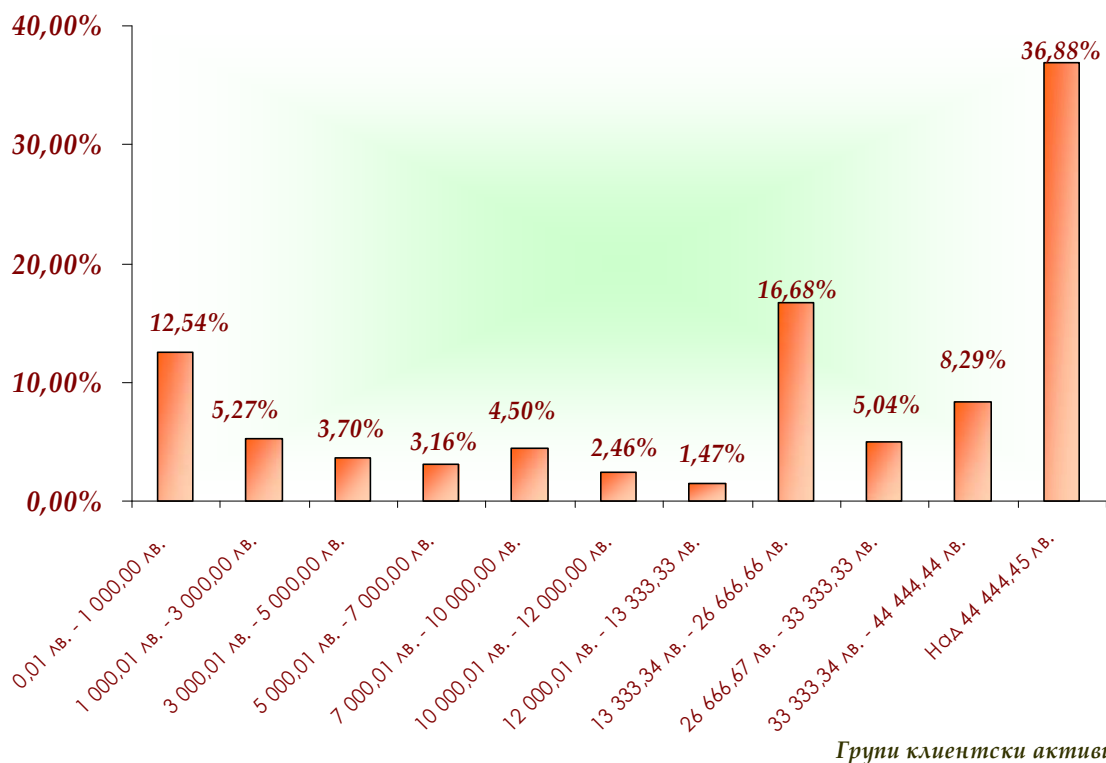
⁵ Съгласно чл. 77т, ал. 1 от ЗППЦК, когато средствата на Фонда надхвърлят 5% от общия размер на клиентските активи, подлежащи на компенсация, се преустановява събирането на вноски.

посредници, подлежащи на компенсация, по групи посредници и групи клиентски активи.

Във Фонда регулярно се анализира информацията, подавана от посредниците, и се изчислява експозицията на Фонда при евентуално задействане на схемата. Текущо се следят клиентските активи, подлежащи на компенсация, при всеки посредник. Два пъти в годината се изчислява максималната компенсация, която Фондът би изплатил в случай на задействане на схемата.⁶ На Фигура № 7 е представено разпределение на максималната компенсация, която Фондът би изплатил, изчислена на база броя клиенти по групи клиентски активи.

Фиг. № 7

Компенсация на база брой клиенти при всички участници във Фонда



Източник: ФКИ

⁶ В края на всяко шестмесечие участниците във Фонда подават информация за броя на клиентите, подлежащи на компенсация, по групи клиентски активи.

Най-голям дял на компенсациите, които биха се изплатили от Фонда, се пада на категорията със сума на клиентските активи над 44 444,44 лв. /36,88%/, следван от групата с активи между 13 333,34 лв. и 26 666,66 лв. /16,68%/, и от групата на „дребните“ клиенти – до 1000 лв. /12,54%/.

Характерно за участниците е преобладаващият брой на „дребните“ клиенти /69% съгласно Приложение № 1/. От друга страна, броят на клиентите в групата с най-голяма сума на клиентските активи е 4,6% от общия брой на защитените клиенти /Приложение № 1/. Това свидетелства за голямата тежест на компенсациите, които биха се изплатили в тази група, т.е. общата сума на компенсациите се влияе в голяма степен от броя на клиентите, които държат активи на суми над лимита на компенсация и които съответно биха получили максимална компенсация от Фонда.

Общо по групи посредници Фондът би изплатил най-високи компенсации при инвестиционните посредници с минимален капитал 1,5 млн. лв., следвани от търговските банки и инвестиционните посредници с минимален капитал 250 хил. лв. /Приложение № 1/. Посочените суми са максимални, т.е. изчисленията завишават реалните компенсации, които Фондът би изплатил. Сумите са завишени, тъй като Фондът не получава информация за активите на всеки клиент поотделно, а само за броя на клиентите в единайсетте групи клиентски активи. Допуска се, че всеки клиент притежава активи на стойност горната граница на интервала, в който попада. Допускането за изплащане компенсация на цяла група посредници е само теоретично, за да се установи разпределението на клиентските активи, подлежащи на компенсация.

В Таблица № 2 е представено разпределение на участниците във Фонда спрямо компенсацията, която Фондът би изплатил на клиентите на всеки един от тях, взет поотделно.

Табл. № 2 Разпределение на участниците във ФКИ според компенсацията, която Фондът би изплатил на техните клиенти

Размер на компенсацията, която Фондът би изплатил на клиентите на всеки един участник поотделно.	Брой участници във Фонда /към 31.12.2009 г./	Процентно изражение на разпределението на компенсацията по групи спрямо общия брой посредници.
До 500 000 лв.	19	24,05%
От 500 000,01 лв до 1 млн. лв.	13	16,46%
От 1 000 000,01 лв. до 2 млн.лв	12	15,19%
От 2 000 000,01 лв. до 3 млн. лв.	8	10,13%
От 3 000 000,01 лв. до 4 млн. лв	9	11,39%
От 4 000 000,01 лв. до 7 млн. лв	9	11,39%
Над 7 млн. лв.	9	11,39%

Източник: ФКИ

Най-много посредници попадат в интервала до 500 000 лв. /24,05%/ , следвани от интервала до 1 млн. лв. /16,46%/ . Наличните средства на Фонда /6,88 млн. лв. / биха били достатъчни за изплащане на евентуални компенсации на клиентите при няколко по-малки посредника едновременно, както и за всеки един, взет поотделно, с изключение на 9 участника в схемата. За всеки един от 9-те посредника в последната група на компенсации над 7 млн. лв., наличните средства на схемата не биха били достатъчни. При тях може да се наложи събиране на допълнителни средства, както е регламентирано в чл. 77с от ЗППЦК.

Изчислената максимална сума на защитените от Фонда активи възлиза на 293,85 млн. лв., която представлява 24% от всички клиентски активи, подлежащи на компенсация.

Счита се, че вероятността да се злоупотреби с паричните средства на клиентите е по-голяма, отколкото с финансовите инструменти. Аналогично и изплащането на компенсация по паричните средства би следвало да е по-вероятно. В Таблица № 3 е представено разпределението на посредниците по държаните от тях парични средства, подлежащи на компенсация.

Табл. № 3 Разпределение на инвестиционните посредници съобразно сумата на паричните средства, подлежащи на компенсация

Размер на паричните средства	Брой посредници към 31.12.2009 г.	Дял от общия брой (%)
до 100 000 лв.	38	62%
от 100 000,01 лв. до 200 000 лв.	5	8%
от 200 000,01 лв. до 400 000 лв.	4	7%
от 400 000,01 лв. до 600 000 лв.	3	5%
от 600 000,01 лв. до 1 000 000 лв.	5	8%
от 1 000 000,01 лв. до 3 000 000 лв.	2	3%
от 3 000 000,01 лв. до 7 000 000 лв.	3	5%
от 7 000 000,01 лв. до 10 000 000 лв.	1	2%
Общо:	61	100%

Източник: ФКИ

Повечето посредници /62%/ държат малко парични средства /до 100 хил. лв./. Само 6 посредника държат парични средства над 1 млн. лв. Наличните средства на Фонда са достатъчни за компенсирането на паричните средства при който и да е от посредниците, взет поотделно, или при няколко участника, групирани съответно до разполагаемата във Фонда парична сума, освен при един, за който сумата на паричните средства възлиза на 9,5 млн. лв. Общата сума на паричните средства, държани от инвестиционните посредници възлиза на 33,6 млн. лв. Те са 2,7% от общата сума на клиентските активи, подлежащи на компенсация.

Анализът на клиентските активи, неподлежащи на компенсация към 31.12.2009 г., сочи, че 7,9 млрд. лв. се държат от банките и около 3 млрд. лв. от инвестиционните посредници. С други думи, общо финансовите инструменти, управлявани от банките и посредниците,

са около 10,9 млрд. лв. За сравнение борсовата капитализация на БФБ към 31.12.2009 г. е 10,2 млрд. лв.*

В Приложение № 2 е показана борсовата капитализация през 2008 и 2009 г. и финансовите инструменти, подлежащи на компенсация, през съответните години. Делът на финансовите инструменти, подлежащи на компенсация, в сумата на борсовата капитализация е нисък - той варира между 9,99 и 12,21%.

Целта на схемите за компенсиране на инвеститорите е да защитават дребните инвеститори. От обхвата на схемата са изключени професионалните инвеститори, което обяснява до голяма степен малкия дял на клиентските активи, подлежащи на компенсация.

3.5. Административен персонал

Дейността на Фонда се обслужва от пет служители, назначени на трудов договор, ръководени от председателя на УС на Фонда. Всички задължения на служителите са описани във вътрешните правила на Фонда и са в съответствие с изискванията на трудовото законодателство в България. Председателят на УС назначава и освобождава служителите, а така също следи за качеството на изпълнението на поставените им задачи. Към края на 2009 г. във Фонда работят 4 служители на трудов договор.

Служителите на ФКИ имат възможност да подобряват квалификацията си, като посещават курсове, семинари, конференции и работни срещи, свързани с професионалната им насоченост и работата им във Фонда. Създадената във Фонда професионална среда допринася за ефективното развитие на човешките ресурси.

* Разликата вероятно се дължи на клиентските активи, търгувани извън БФБ.

3.6. Международно сътрудничество

Международните връзки с представители на други схеми за компенсиране на инвеститорите са много важни за Фонда, тъй като той е национална организация. Повечето от контактите с представители на други схеми са благодарение на членството на ФКИ в EFDI. През 2009 г. представители на Фонда участваха в годишната среща на EFDI и в среща на схемите за компенсиране на инвеститорите, организирана също от EFDI. За първи път EFDI организира среща само за схемите за компенсиране на инвеститорите. На срещата бяха обсъдени въпроси, свързани с предложенията на ЕК за промени в директивата и с конкретни специфики на дейността на схемите.

ЕК изпрати няколко въпросника към всички схеми от ЕС, целящи събиране на информация и мнения за евентуални промени в директивата. Идеите на ЕК бяха дискутирани между схемите, но към края на 2009 г. все още не бяха направени промени в директивата.

През 2009 г. продължиха контактите с румънската, унгарската и полската схема за компенсиране на инвеститорите, с които има сключени договори за двустранно сътрудничество. Бе установена връзка с чешката и една от гръцките схеми за компенсиране на инвеститорите.

Международните контакти на Фонда допринасят за усвояване на най-добрата практика в областта на компенсирането на инвеститорите.

4. Насоки на дейността на Фонда през 2010 г.

През 2009 г. световната криза засегна всички сектори от икономиката на България. Участниците на капиталовия пазар в България са изправени пред ситуация, в която трябва да реформират дейността си в посока на разширяване обхвата на предоставяните от тях услуги или да реструктурират дейността си. И при двата варианта е важно да се запази доверието на инвеститорите в стабилността и прозрачността на българския капиталов пазар, както и в услугите, предоставяни от участниците в него. Някои от ИП разшириха дейността си на територията на други европейски държави, чрез установяване на свои клонове там, а други търгуват на чуждестранни фондови пазари чрез посредници. Затова една от целите на Фонда през 2010 г. ще бъде да се установи сътрудничество със схемите за компенсиране на инвеститорите в държавите, в които има клонове на български инвестиционни посредници.

Фондът ще насочи усилията си към усъвършенстване на аналитичната дейност и контрола на информацията, която постъпва от участниците. И през 2010 г., както досега, Фондът ще работи в тясно сътрудничество с надзорните и професионалните организации на капиталовия пазар, с оглед постигане на оптимални резултати в контрола и качеството на предоставяните инвестиционни услуги.

През 2010 г. Фондът ще се стреми да спазва всички нормативни изисквания за дейността си и да съдейства ефективно за поддържане на стабилен капиталов пазар.

Приложение № 1

Разпределение на броя на клиентите и потенциалната компенсация по групи клиентски активикъм 31.12.2009 г.

ГРУПИ КЛИЕНТСКИ АКТИВИ	Брой клиенти при ИП с мин. капитал 250 хил. лв.		Потенциална компенсация при ИП с мин. капитал 250 хил. лв.		Брой клиенти при ИП с мин. капитал 1,5 млн. лв.		Потенциална компенсация при ИП с мин. капитал 1,5 млн. лв.		Брой клиенти при търговски банки – инвестиционни посредници		Потенциална компенсация при търговски банки – инвестиционни посредници		Обща потенциална компенсация по групи клиентски активи	
			/в хил. лв./			/в хил. лв./			/в хил. лв./		/в хил. лв./			/в хил. лв./
От 0,01 лв. до 1000,00 лв.	8 535	78.19%	7 682	19.20%	23 234	67.55%	20 911	12.17%	9 200	67.42%	8 280	10.08%	36 872	12.54%
От 1000,01 лв. до 3000,00 лв.	750	6.87%	2 025	5.06%	3 629	10.55%	9 798	5.70%	1 360	9.97%	3 672	4.47%	15 495	5.27%
От 3000,01 лв. до 5000,00 лв.	343	3.14%	1 544	3.86%	1 546	4.49%	6 957	4.05%	530	3.88%	2 385	2.90%	10 886	3.70%
От 5000,01 лв. до 7000,00 лв.	222	2.03%	1 399	3.50%	962	2.80%	6 061	3.53%	290	2.13%	1 827	2.22%	9 287	3.16%
От 7000,01 лв. до 10000,00 лв.	206	1.89%	1 854	4.63%	934	2.72%	8 406	4.89%	331	2.43%	2 979	3.63%	13 239	4.50%
От 10000,01 лв. до 12000,00 лв.	86	0.79%	929	2.32%	444	1.29%	4 795	2.79%	140	1.03%	1 512	1.84%	7 236	2.46%
От 12000,01 лв. до 13333,33 лв.	49	0.45%	588	1.47%	237	0.69%	2 844	1.66%	74	0.54%	888	1.08%	4 320	1.47%
От 13333,34 лв. до 26 666,66 лв.	268	2.46%	6 432	16.08%	1 334	3.88%	32 016	18.63%	441	3.23%	10 584	12.89%	49 032	16.68%
От 26 666,67 лв. до 33 333,33 лв.	73	0.67%	2 190	5.47%	305	0.89%	9 150	5.33%	116	0.85%	3 480	4.24%	14 820	5.04%
От 33 333,34 лв. до 44 444,44 лв.	86	0.79%	3 440	8.60%	376	1.09%	15 040	8.75%	147	1.08%	5 880	7.16%	24 360	8.29%
Над 44 444,45 лв.	298	2.73%	11 920	29.80%	1 396	4.06%	55 840	32.50%	1016	7.45%	40 640	49.48%	108 400	36.88%
Общо	10 916	100%	40 002	100%	34 397	100%	171 818	100%	13 645	100.00%	82 127	100%	293 947	100%

Източник: ФКИ

Борсова капитализация и финансови инструменти, подлежащи на компенсация

година месец	2009 г.	2008 г.	Изменение в борсовата капитализация през 2009 г. спрямо 2008	2009 г.								2008 г.		
	Борсова капитализация	Борсова капитализация		Финансови инструменти, подлежащи на компенсация, при ИП с мин. капитал 1,5 млн. лв.	Финансови инструменти, подлежащи на компенсация, при ИП с мин. капитал 250 хил. лв.	Финансови инструменти, подлежащи на компенсация, при ТБ	Финансови инструменти, подлежащи на компенсация, общо при всички посредници	Финансови инструменти, подлежащи на компенсация общо при всички посредници	Сума, в хил. лв.	Дял в борс. кап- ция в %	Сума, в хил. лв.	Дял в борс. кап- ция в %	Сума, в хил. лв.	Дял в борс. кап-ция в %
	(1)	(2)	(3) = [(1) -(2)]/(2)	(4)	(5) = (4)/(1)	(6)	(7) = (6)/(1)	(8)	(9) = (8)/(1)	(10) = (4)+(6)+ (8)	(11) = (10)/(1)	(12)	(13) = (12)/(2)	
Януари	10 066 712	24 212 741	-58%	373 135	3.71%	99 879	0.99%	532 382	5.29%	1 005 396	9.99%	2 238 422	9.24%	
Февруари	7 875 008	25 516 866	-69%	318 716	4.05%	91 973	1.17%	505 314	6.42%	916 003	11.63%	2 421 418	9.49%	
Март	8 427 668	23 249 191	-64%	339 593	4.03%	94 598	1.12%	516 788	6.13%	950 980	11.28%	2 123 399	9.13%	
Април	9 544 793	22 310 710	-57%	349 407	3.66%	94 095	0.99%	601 551	6.30%	1 045 053	10.95%	2 025 789	9.08%	
Май	9 700 744	22 447 399	-57%	348 202	3.59%	105 496	1.09%	652 775	6.73%	1 106 473	11.41%	2 187 676	9.75%	
Юни	9 228 226	19 133 111	-52%	346 010	3.75%	101 125	1.10%	628 973	6.82%	1 076 107	11.66%	2 241 296	11.71%	
Юли	8 728 530	16 902 449	-48%	338 828	3.88%	98 418	1.13%	628 137	7.20%	1 065 382	12.21%	2 031 828	12.02%	
Август	9 956 549	17 095 998	-42%	353 444	3.55%	104 454	1.05%	669 484	6.72%	1 127 381	11.32%	2 280 389	13.34%	
Септември	10 582 585	13 623 807	-22%	384 493	3.63%	110 758	1.05%	702 590	6.64%	1 197 840	11.32%	2 049 511	15.04%	
Октомври	10 011 721	11 321 994	-12%	391 867	3.91%	117 505	1.17%	680 726	6.80%	1 190 098	11.89%	1 461 610	12.91%	
Ноември	9 724 485	10 848 466	-10%	375 016	3.86%	103 687	1.07%	704 676	7.25%	1 183 380	12.17%	1 269 694	11.70%	
Декември	10 161 275	10 791 086	-6%	370 429	3.65%	106 960	1.05%	763 514	7.51%	1 240 903	12.21%	1 158 503	10.74%	

Източник: ФКИ; интернет страница на БФБ

Участници в схемата за компенсирание на инвеститоритеИП с минимално изискуем капитал 250 хил. лв.

1. АБВ - Инвестиции ЕООД
2. Авал Ин АД
3. АВС Финанс ЕАД
4. Адамант Кепитъл Партнърс АД
5. Арго - Инвест АД
6. Астра Инвестмънт
7. Балканска инвестиционна компания АД
8. Балканска консултантска компания ЕАД
9. ББГ Симекс - България ООД
10. БГ Проинвест АД
11. Болкан Секюритиз ООД
12. Булекс Инвест АД
13. Булфин Инвест АД
14. Варненски ИП /ВИП-7/ АД
15. Варчев Финанс ЕООД
16. Глобал Маркетс ООД
17. Д.И.С.Л. Секюритийс АД
18. Дилингова Финансова Компания АД
19. Евродилинг АД
20. Златен Лев Брокери ООД
21. ИП Интеркапитал Маркетс АД
22. ИП Фаворит АД
23. Капитал Финанс ООД
24. Кепитъл маркетс АД
25. КМ Инвест ЕАД
26. Лидер Инвест ООД
27. Маклер - 2002 АД
28. Наба Инвест АД
29. Позитива АД
30. Популярна каса - 95 АД
31. Реал Финанс АД
32. Рок Ридж Инвестмънтс ЕАД
33. СИИ Секюритиз АД
34. София Инвест Брокеридж АД
35. Стандарт Инвестмънт АД
36. Трейдвил ЕАД
37. Фико Инвест ООД
38. Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД

ИП с минимално изискуем капитал 1,5 млн. лв.

1. БенчМарк Финанс АД
2. Бета корп АД
3. Булброкърс АД
4. Бул Тренд Брокеридж ООД
5. Евро - Финанс АД
6. Елана Трейдинг АД
7. Загора Финакорп АД
8. Делта Сток АД
9. ИП МакКап Брокерс АД
10. Капитал Инженер Проект ООД
11. Капман АД
12. Карол АД
13. Кепитъл инвест
14. Първа Финансова Брокерска Къща ООД
15. Сомони Файненшъл Брокеридж ООД
16. София Интернешънъл Секюритиз АД
17. Статус Инвест АД
18. Ти Би Ай Инвест ЕАД
19. Фактори АД
20. ФК Евър АД
21. ИП Фина - С АД
22. Юг Маркет АД
23. ЕФГ Секюритис

Участници в схемата за компенсирание на инвеститоритеТърговски банки - инвестиционни посредници.

1. Банка ДСК ЕАД
2. Банка Пиреос България АД
3. Българо-американска Кредитна Банка АД
4. Българска банка за развитие АД
5. Емпорики Банк - България ЕАД
6. Интернешънъл Асет Банк АД
7. Корпоративна ТБ
8. Обединена Българска Банка АД
9. Общинска Банка АД
10. Първа Инвестиционна Банка АД
11. Райфайзен Банк АД
12. СЖ Експресбанк АД
13. СИБанк АД
14. Ситибанк Н.А.- клон София
15. ТБ Алианц България АД
16. ТБ Инвестбанк АД
17. ТБ МКБ Юнионбанк АД
18. Токуда Банк АД
19. Търговска Банка Д АД
20. Уни Кредит Булбанк АД
21. Централна Кооперативна Банка АД
22. ЧПБ Тексим АД
23. Юробанк и Еф Джи България АД

Управляващи дружества.

1. Аврора Кепитъл АД
2. Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД
3. Алфа Асет Мениджмънт ЕАД
4. Актива Асет Мениджмънт АД
5. Астра Асет Мениджмънт АД
6. БенчМарк Асет Мениджмънт АД
7. Болкан Капитал Мениджмънт АД
8. Булдев Асет Мениджмънт АД
9. Варчев Мениджинг Компани ЕАД
10. ДСК Управление На Активи АД
11. Евър Управление на активи АД
12. Експат Асет Мениджмънт ЕАД
13. Елана Фонд Мениджмънт АД
14. Загора Финакорп Асет Мениджмънт АД
15. Инвест Фонд Мениджмънт АД
16. Капман Асет Мениджмънт АД
17. Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
18. КД Инвестмънтс ЕАД
19. Кепитъл Маркетс Асет Мениджмънт АД
20. КТБ Асет Мениджмънт АД
21. Нюей Асет Мениджмънт АД
22. ОББ Асет Мениджмънт АД
23. Общинска Банка Асет Мениджмънт ЕАД
24. Оверон Финанс АД
25. ПФБК Асет Мениджмънт АД
26. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД
27. Реал Финанс Асет Мениджмънт АД
28. Сентинел Асет Мениджмънт АД
29. Синергон Асет Мениджмънт АД
30. Сомони Асет Мениджмънт АД
31. Стандарт Асет Мениджмънт АД
32. Статус Капитал АД
33. Съединение Асет Мениджмънт АД
34. Титан Асет Мениджмънт ЕАД
35. Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД
36. УД Златен Лев Капитал АД
37. УД Оптима Асет Мениджмънт АД
38. Ултима Капитал Мениджмънт ЕАД
39. ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
40. Юг Маркет Фонд Мениджмънт АД