



ФОНД ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ



ФОНД ЗА КОМПЕНСИРАНЕ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ

ОТЧЕТ

ЗА ДЕЙНОСТТА

ПРЕЗ 2008 ГОДИНА

Съдържание:

Увод	5
1. Управителен съвет	6
2. Правна рамка	7
3. Дейност на Фонда	8
3.1 Участници в схемата за компенсиране на инвеститорите	9
3.2 Инвестиционна дейност на Фонда	11
3.3 Административни мерки	11
3.4 Оценка на експозицията на Фонда при евентуално задействане на схемата	12
3.5 Човешки ресурси	19
3.6 Международно сътрудничество	19
4. Насоки на дейността на Фонда през 2009 г.	20

Приложения:

1. *Клиентски активи, подлежащи на компенсация, определени на база брой
клиенти* **21**
2. *Борсова капитализация и финансови инструменти, подлежащи на
компенсация* **22**
3. *Списък на инвестиционните посредници – членове на Фонда
към 31.12.2008 г.* **23**
4. *Списък на управляващите дружества - членове на Фонда
към 31.12.2008 г.* **27**

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;

КФН – Комисия за финансов надзор;

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

УС – Управителен съвет;

ФГВБ – Фонд за гарантиране на влоговете в банките;

ФКИ – Фонд за компенсирани инвеститорите;

EFDI – European Forum of Deposit Insurers (Европейски форум на институциите за гарантиране на депозити).

Увод

През 2008 г. се разви най-голямата финансова криза след войната, а може би и след Голямата депресия. Кризата, започнала от пазара на американските ипотечни облигации, постепенно придоби глобални очертания.

В средата на 2008 г. и на българския капиталов пазар започнаха да се наблюдават признаци на нестабилност, последвани от силен спад на цените на финансовите инструменти. Основните индекси на БФБ загубиха значителна част от стойността си. Цените на финансовите инструменти се сринаха за няколко месеца. Като резултат голяма част от чуждестранните инвеститори на българския капиталов пазар заеха изчаквателна позиция и преустановиха търговията на БФБ. Търгуваните обеми на БФБ спаднаха значително. През второто полугодие на 2008 г. кризата засегна и реалния сектор в България.

Финансовите сътресения рефлектират и върху ФКИ. Малките обеми на търговия се отразяват силно на инвестиционните посредници и най-вече на тези, които основно се занимават с брокерски услуги. След м. септември посредниците започнаха да представят по-малки по суми клиентски активи, подлежащи на компенсация, което се дължи на бързата обезценка на клиентските активи. До края на 2008 г. клиентските активи, попадащи в обхвата на компенсация, загубиха близо 30% от сумата си, а тези при търговските банки – близо 50%. Като резултат спадна и базата за изчисляване на вноските на посредниците за 2009 г.

Въпреки кризисната ситуация, през 2008 г. нямаше предпоставки за изплащане на компенсация от Фонда.

1. Управителен съвет

През 2008 г. УС на Фонда е в състав от четирима членове - председател и трима члена. Членовете на УС са избрани от КФН, като двама от членовете на УС са предложени съответно от – БАЛИП и АББ, и един член е предложен съвместно от двете асоциации.

Съставът на УС към 31.12.2008 г. е следният:

Милети Младенов – председател

Веселин Ралчев – член, предложен от БАЛИП

Ирина Марцева – член, предложен от АББ

Явор Димитров – член, предложен съвместно от БАЛИП и АББ

Председателят на УС представлява Фонда в страната и чужбина, организира и ръководи текущата дейност на Фонда, свиква заседания на УС и изпълнява други дейности, определени в чл. 14 и чл. 15 от ПУДФКИ. През 2008 г. председателят на УС взе участие в срещи, международни конференции, работни посещения и изяви в медиите, в които представяше дейността и ролята на Фонда за стабилността на капиталовия пазар в България.

През 2008 г. УС е провел 12 заседания, обсъдил е 51 въпроса и е приел 41 решения. На заседанията са разгледани въпроси, свързани с текущата дейност на Фонда и по-конкретно: подготвянето на промени в Наредба № 23; създаването на информационна система, като през 2008 г. се стартира и реализира изграждането на портал за приемане на електронно подписани документи и изграждане на база данни; инвестиционната дейност на Фонда; установяване на сътрудничество със сходни организации от страни-членки на ЕС; участие в дейността на международни организации и др.

През годината Фондът успешно си сътрудничи с различни институции, а именно – КФН, БНБ, Сметна палата, БФБ, АББ, БАЛИП, БАУД, както и с участниците в

схемата за компенсиране на инвеститорите – инвестиционни посредници, търговски банки-инвестиционни посредници и управляващи дружества.

В края на 2008 г. УС определи размера на годишната вноска на участниците в схемата за компенсиране на инвеститорите, дължима за 2009 г., както следва:

- 0,5 на сто от общия размер на паричните средства;
- 0,1 на сто от общия размер на останалите клиентски активи

2. Правна рамка

Дейността на Фонда е регламентирана в раздел IV от ЗППЦК, ПУДФКИ, Наредба № 23, вътрешните нормативни актове, приети от УС и одобрени от КФН, и други вътрешни правила на Фонда.

УС на Фонда подготви изменения и допълнения в Наредба № 23, която регламентира условията и реда за оценка на клиентските активи, държани, администрирани или управлявани от инвестиционните посредници. Измененията бяха обсъдени и приети от КФН. и влязоха в сила на 28.06.2008 г. – 3 месеца след обнародването им, за да се даде възможност на ИП да приведат дейността си в съответствие с промените. Бе разширен обхватът на клиентските активи, подлежащи на компенсация, като в тях бяха включени ДЦК, както и активи, търгувани извън регулирания пазар. Промените в Наредбата включиха и обособяването на по-ясни модели за оценка на клиентските активи.

Предизвикателство за инвестиционните посредници беше необходимостта да формулират собствени правила за оценка на някои финансови инструменти, търгувани извън регулираните пазари, които впоследствие да бъдат одобрени от КФН.

Промените в Наредба № 23 включиха и възможността подаваната ежемесечна информация за активите на инвестиционните посредници към Фонда да бъде автоматизирана.

През 2008 г. беше инициирано създаването на Борсов съвет като консултативен орган към БФБ - София, с цел да се осигури прозрачност и по-добра комуникация между участниците на финансовия пазар и борсата. По искане на създателите на съвета, УС представи становище по проекта на Правила за дейността на съвета.

УС прие и някои промени във вътрешните нормативни актове за дейността на Фонда.

През 2008 г. Фондът извършваше своята дейност в съответствие с нормативните изисквания.

3. Дейност на Фонда

Схемите за компенсирание на инвеститорите са създадени, за да поддържат стабилността на капиталовите пазари и доверието в тях. Компенсирайки в определените от закона случаи инвестициите във финансови инструменти, те насърчават повече хора да инвестират свободните си средства на капиталовия пазар. В условията на развилата се през годината глобална финансова криза се разкрива още повече ролята на тези схеми за поддържане на доверието в пазара на финансови инструменти.

Мисията на Фонда е чрез своята дейност да съдейства за развитието на ефективен и стабилен капиталов пазар в България. Започналата през лятото на 2007 г. световна финансова криза засегна и българския пазар през 2008 г.

Една от основните дейности на Фонда е да събира встъпителни и годишни вноски от участниците в схемата, чрез което се формира паричен фонд за компенсирание на клиентите на инвестиционни посредници, които поради своето финансово състояние не могат да изпълнят задълженията си към тях. Набраните средства се инвестират съобразно „Инвестиционната политика“ на Фонда.

Ефективната комуникация с участниците в схемата за компенсирание на инвеститорите е с приоритетно значение за персонала на ФКИ. Важно ново средство за това е въведената през годината информационна система за прием на електронно подписана информация и съхраняването ѝ в база данни.

3.1. Участници в схемата за компенсирание на инвеститорите

Всеки инвестиционен посредник, който държи, администрира или управлява пари и финансови инструменти на клиенти и за който поради тази причина могат да възникнат задължения към клиенти, е длъжен да прави парични вноски във фонда, съгласно чл. 77н, ал. 1 и 2 от ЗППЦК.

Към 31.12.2008 г. лицензираните инвестиционни посредници - участници във Фонда са 126 на брой, от които 23 търговски банки, 64 инвестиционни посредници и 39 управляващи дружества. През 2008 г. към схемата се присъединиха 7 новолицензирани инвестиционни посредници и 9 управляващи дружества (Табл. № 1)

Табл. № 1. Новолицензирани участници в схемата за компенсирание на инвеститорите в България през 2008 г.

<i>Инвестиционни посредници</i>	<i>Управляващи дружества</i>
1) Рок Ридж Инвестмънт ЕАД	1) Оверон Финанс АД
2) Лидер инвест ООД	2) Общинска банка Асет Мениджмънт ЕАД
3) Астра Инвестмънт АД	3) Съединение Асет Мениджмънт АД
4) Глобал Маркетс ООД	4) Булдев Асет Мениджмънт АД
5) Болкан Секюритис ЕООД	5) Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД
6) Адамант Кепитъл Партнърс АД	6) Кепитъл Маркетс Асет Мениджмънт АД
7) АБС Финанс ЕАД	7) Астра Асет Мениджмънт АД
	8) Ньюей Асет Мениджмънт АД
	9) Оптима Асет Мениджмънт АД

Според критерия минимален капитал инвестиционните посредници небанки се разпределят по брой както следва /Табл. №2/:

Табл. № 2. Разпределение на ИП според минимално изискуемия капитал

	1 500 000 лв.	250 000 лв.	100 000 лв.
<i>Към 31.12.2007 г.</i>	24	32	-
<i>Към 31.12.2008 г.</i>	24	39	-

Съгласно законите изисквания, инвестиционните посредници са длъжни да представят регулярно информация под формата на справки – месечна справка по чл. 77н от ЗППЦК и шестмесечна справка за броя на клиентите. До средата на 2008 г. тази информация се приемаше на хартиен и електронен носител, което, предвид големия обем документация, създаваше известни неудобства.

През лятото на 2008 г. бяха изградени електронен портал за он-лайн приемане на електронно подписани документи и информационна система с база данни. Така отпадна представянето на справките на хартиен носител. Новата система има за цел да оптимизира и улесни работата, както на посредниците, така и на персонала на Фонда. Към края на 2008 г. само 1 ИП и 2 УД все още представят информацията по стария начин.

През 2008 г. служителите на ФКИ се отзоваваха своевременно при всички възникнали запитвания и проблеми, свързани с дейността и комуникацията на Фонда с посредниците и надзорните органи.

Във Фонда постъпват запитвания от посредниците по различни казуси, отнасящи се до нивото на компенсация, клиентите, подлежащи на компенсация, изчисляването на годишните вноски, подаването на справките чрез он-лайн портала и др. Има отделни случаи, при които клиенти на посредници искат да узнаят повече за размера на евентуалната компенсация, което свидетелства, че инвеститорите виждат във Фонда коректен свой партньор.

Служителите на Фонда считат за особено важна редовната и гладка комуникация с посредниците, което спомага за коректния обмен на информация между двете страни.

3.2 Инвестиционна дейност на Фонда

Една от основните функции на Фонда е да инвестира събраните с встъпителните и годишни вноски парични средства. Съгласно чл. 77р, ал. 2 от ЗППЦК, набраните във ФКИ средства могат да се инвестират във финансови инструменти, издадени или гарантирани от българската държава, краткосрочни депозити в банки и депозити в БНБ. Към края на 2008 г. средствата на Фонда са инвестирани в ДЦК и краткосрочни депозити, разпределени в няколко български банки. Съотношението, размерът, срочността и доходността са съобразени с приетата от УС на Фонда „Инвестиционна политика“.

Средствата на Фонда към 31.12.2008 г. са 4,44 млн. лв. Те включват наличност по разплащателната сметка, краткосрочни депозити с матуритет до 6 месеца и ДЦК, като се спазват изискванията на „Инвестиционната политика“ за максималната експозиция и падежната структура на портфейла.

Приходите от инвестиции за 2008 г. възлизат на 210 хил. лв.

Съгласно установените вътрешни процедури, УС обсъжда периодично състоянието на инвестициите на Фонда и при необходимост прави промени в „Инвестиционната политика“. През 2008 г. не бяха извършени такива промени.

3.3 Административни мерки

Инвестиционните посредници са задължени да внасят в срок годишните вноски и да представят регулярно информация за сумата на клиентските активи. При неплащане на вноската към Фонда в установения срок, съгласно чл. 77н, ал. 8 от ЗППЦК, за срока на забавата върху дължимата сума се начислява лихва в размер на

законната лихва. Броят на посредниците, платили със закъснение годишните вноски, както и дължимите и събрани лихви за забава, са представени в Табл. №3.

Табл. №3. Инвестиционни посредници, превели лихва за забава по вноските към Фонда за 2008 г.

Вноска	Брой посредници, превели дължимата сума със забава	Дължима лихва /лв./	Събрана лихва /лв./
<i>Първа*</i>	16	158	158
<i>Втора</i>	23	632	632
<i>Трета</i>	6	35	35
<i>Четвърта</i>	26	364	364
<i>Общо:</i>		1189	1189

* Вноската е направена през м. януари 2008 г., но предвид процедурните правила в ЗППЦК, тя фактически е последната вноска за 2007 г.

Някои инвестиционни посредници внасят дължимата вноска в последния ден от крайния срок и тя постъпва по сметката на Фонда с един ден закъснение, като за този ден се дължат обикновено малки по размер лихви. Това до известна степен е резултат на разпоредбата в чл. 77н, ал. 3 от ЗППЦК, съгласно която вноските се правят в срок до 30 дни след изтичане на съответното тримесечие. Някои месеци имат 31 дни, което заблуждава посредниците.

3.4. Оценка на експозицията на Фонда при евентуално задействане на схемата

През 2008 г. лимитът на компенсация е 90 % от стойността на клиентските активи, но не повече от 30 000 лв. Въпреки финансовата криза и драстичния спад на цените на финансовите инструменти, през 2008 г. нямаше основания за изплащане на компенсация. Експертите на Фонда регулярно анализират информацията, подавана от посредниците, и изчисляват експозицията на Фонда при евентуално задействане на схемата за компенсиране на инвеститорите. Този анализ е необходим и при оценка на

достатъчността на натрупания паричен фонд, а също при определяне размера на премиите вноски.

Периодично във Фонда се изготвят анализи, целящи да установят евентуалния размер на компенсациите, които ФКИ би изплатил на клиентите на инвестиционен посредник, в случай че той не е в състояние да изпълни задълженията си. В тези анализи инвестиционните посредници са разделени на три групи – ИП с минимален капитал 250 хил. лв., ИП с минимален капитал 1,5 млн. лв. и търговски банки – инвестиционни посредници. Анализите се правят на база информацията, представяна в справките за броя на клиентите и в справката по чл. 77н от ЗППЦК. Клиентските активи са разпределени по размер в 11 групи и се разглеждат евентуалните компенсации за всяка от групите.

По-долу следва кратък анализ на експозицията на Фонда, съгласно информацията, получена към края на 2008 г.

На Фиг. № 1, 2 и 3 са представени компенсациите, които Фондът би изплатил по групи клиентски активи и по групи посредници. И при трите групи посредници най-голям е дялът на компенсациите, които биха се изплатили от Фонда в най-високата категория от сумата на клиентските активи - над 44 444 лв., следван от групата 13 333,33 - 26 666,66 лв. и групата на “дребните клиенти” /до 1000 лв./.

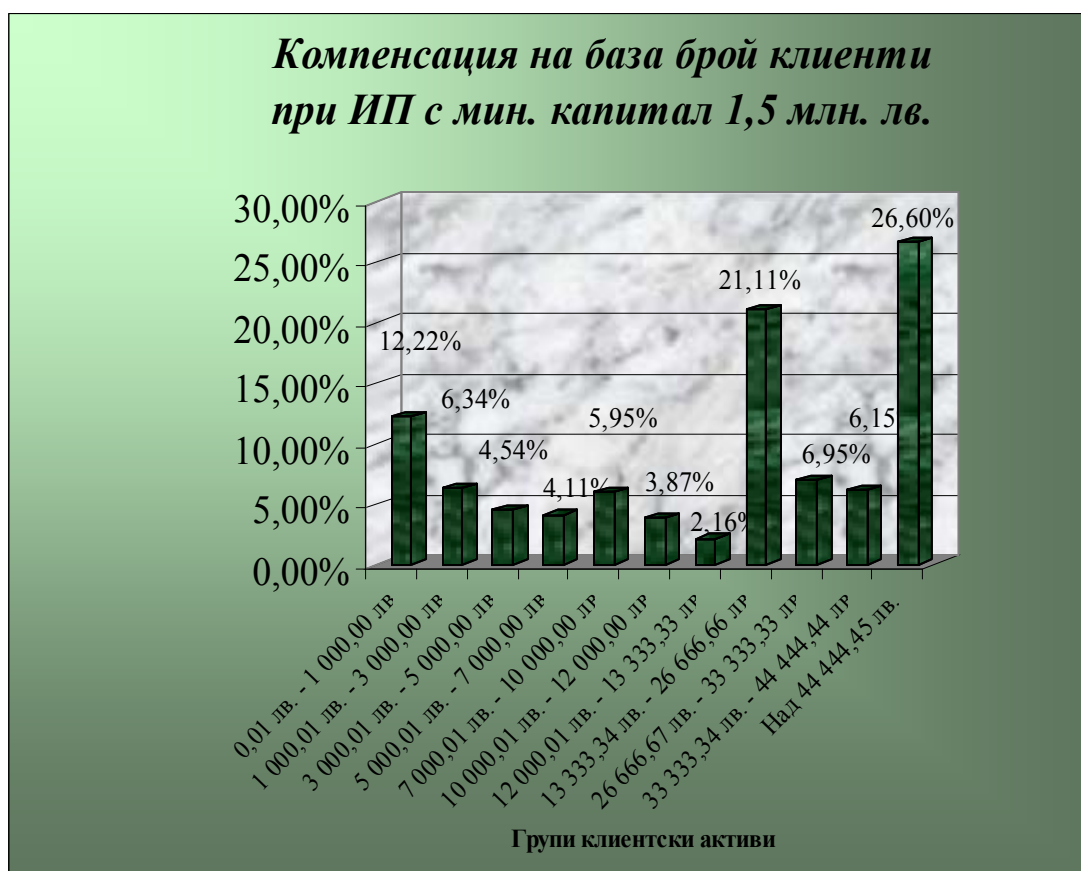
Оценката на евентуалните компенсации се базира на максимума за съответната група клиенти, т.е. изчисленията завишават сумите на потенциалните компенсации. Наличните средства на Фонда не биха били достатъчни за изплащане на евентуални компенсации на клиентите при 13 участника в схемата, всеки от тях взет поотделно, в случай че възникне обстоятелство за това. Тогава Фондът ще трябва да прибегне до събиране на допълнителни средства, както е регламентирано в чл. 77с от ЗППЦК.

Фиг. № 1.



При инвестиционните посредници с минимален капитал 250 хил. лв. компенсациите, които Фондът би изплатил, варират в диапазона 2 230 лв. – 4,44 млн. лв. Средствата, с които разполага Фондът към 31.12.2008 г., биха били достатъчни за изплащане на евентуални компенсации на клиентите на ИП в тази група, всеки от ИП взет поотделно.

Фиг. № 2



В групата на посредниците с минимален капитал 1,5 млн. лв. през 2008 г. делът на категорията над 44 444,45 лв. е спаднал от 33,28% на 26,60%, което показва тенденция на намаляване броя на клиентите в „най-високия етаж“, държащи активи на по-големи суми. Възможно е върху свиването на портфейлите на инвеститорите да е оказала влияние финансовата криза.

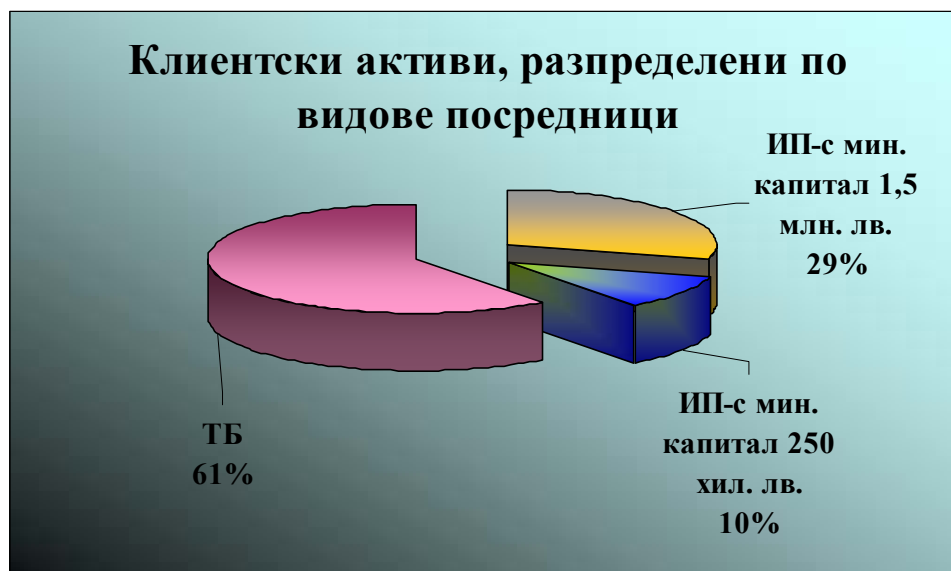
Фиг. № 3



При търговските банки през 2008 г. се наблюдава увеличение на дела на клиентските активи в групата над 44 444,45 лв., което означава или че е спаднал като цяло броят на инвеститорите, притежаващи по-малки по стойност активи, или че са се включили нови инвеститори, притежаващи активи с по-висока стойност. Предвид финансовата криза обаче, първото допускане е по-вероятно.

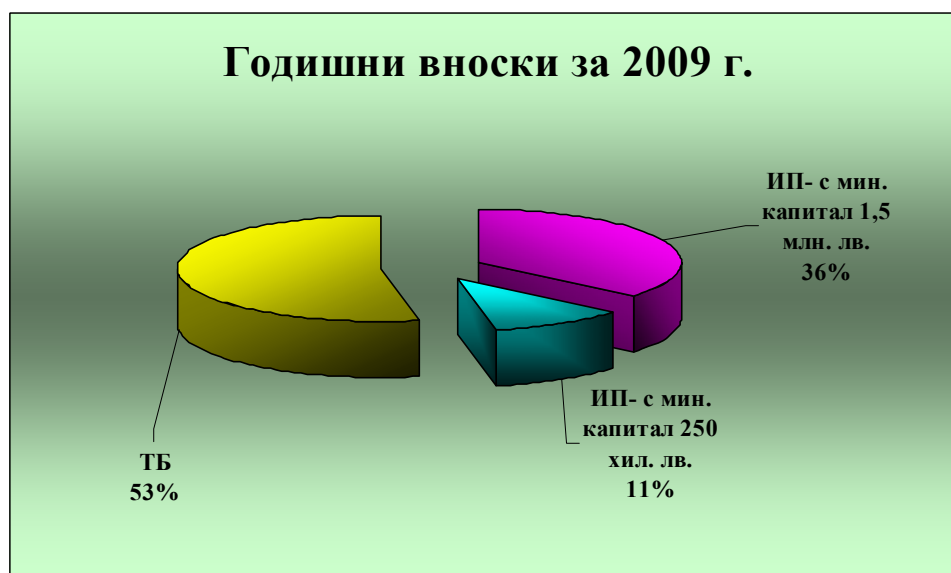
От данните в Приложение № 1 се вижда, че Фондът би изплатил най-високи компенсации при инвестиционните посредници с минимален капитал 1,5 млн. лв., следвани от търговските банки и инвестиционните посредници с минимален капитал 250 хил. лв. Това са максималните суми, които Фондът би изплатил, а допускането за изплащане на компенсации на цяла група посредници е само теоретично, с цел да се види разпределението на клиентските активи, подлежащи на компенсация. В Приложение № 1 е показано разпределението на клиентите на посредниците в зависимост от размера на активите им. И при трите групи посредници се наблюдава преимущество на „дребните клиенти“ в най-ниската група клиентски активи - до 1 000 лв., т.е. преобладават инвеститорите с малки по сума активи.

Фиг. № 4.



На Фиг. № 4 и Фиг. № 5 може да се види разпределението на клиентските активи, подлежащи на компенсация, и годишните вноски във Фонда по групи посредници. Забелязва се, че делът на търговските банки е най-голям, следван от този на посредниците с минимален капитал 1,5 млн. лв. Следва да се има предвид, че в клиентските активи на търговските банки не се включват паричните средства, за разлика от инвестиционните посредници. Причината е, че при банките паричните средства се гарантират от ФГВБ.

Фиг. № 5..



Фиг. № 6.



На Фиг. № 6 е дадено движението на сумата на финансовите инструменти, подлежащи на компенсация, при банките и при инвестиционните посредници. След м. септември 2008 г. се наблюдава значителен спад при търговските банки. Сумата на клиентските активи, подлежащи на компенсация, е база за изчисляване на годишната вноска на посредниците във Фонда за следващата година

Може да се заключи, че делът на финансовите инструменти, подлежащи на компенсация, е нисък в сравнение с общия брой активи, държани от инвестиционните посредници, като той варира между 9 и 15% от сумата на борсовата капитализация /Приложение №2/. По-значителен е делът на финансовите инструменти, подлежащи на компенсация, за периода юли – декември 2008 г. Вероятно обяснение за това е фактът, че от м. юли 2008 г. в обхвата на схемата влизат повече финансови инструменти, поради измененията в Наредба № 23. Малкият дял на клиентските активи, подлежащи на компенсация, може да се обясни с факта, че големите клиенти на посредниците и банките попадат в групата на изключенията.

Фондът би изплатил компенсации за два вида клиентски активи - парични средства и финансови инструменти. Но тъй като при финансовите инструменти реалната им "загуба" е по-трудна, отколкото при паричните средства, съответно вероятността да се изплащат компенсации за парични средства е по-голяма. Паричните средства на клиентите се компенсират само при ИП, тъй като при търговските банки те се гарантират от ФГВБ. Паричните средства на всички ИП, попадащи в обхвата на компенсация, са около 20% от общата евентуална компенсация.

3.5. Човешки ресурси

Задълженията на служителите, работещи във Фонда, са конкретизирани във Вътрешните правила за организацията и дейността на Фонда, длъжностните характеристики и другите вътрешни нормативни актове.

УС и неговият председател като оперативен ръководител на Фонда отчитат важността на човешкия потенциал за развитието и дейността на организацията и се стремят да насърчават професионалното и личностно развитие на персонала, доколкото има възможности за това.

През 2008 г. служителите на Фонда участваха в семинари, курсове, конференции и обучение в областта на финансите, счетоводството, чуждите езици и др.

През годината се наблюдава по-голяма стабилност на състава на служителите, което е свързано и със състоянието на пазара на труда.

Към края на 2008 г. във Фонда работят общо 4 служители на трудов договор. Правоотношенията с тях са регламентирани съгласно Кодекса на труда.

3.6. Международно сътрудничество

През 2008 г. Фондът установи връзка с румънската схема за компенсиране на инвеститорите. Бяха разменени работни посещения в двете страни, по време на които бяха обсъдени въпроси, отнасящи се до законовата уредба, определянето на вноските, вътрешната организация и др. Бе съгласувано и подписано двустранно споразумение между двата фонда.

През 2008 г. беше финализирано и подписано двустранното споразумение с унгарската схема за защита на инвеститорите. Към края на 2008 г. беше обсъден и приет проект на двустранно споразумение с полската схема за компенсиране на инвеститорите, което бе подписано в началото на 2009 г.

ФКИ е асоцииран член на EFDI от м. май 2006 г. През 2008 г. Фондът участва активно в обмена на информация със схемите за компенсиране на инвеститорите, които са членове на EFDI.

Беше установен контакт с Канадския фонд за защита на инвеститорите във връзка с проект за създаване на международна (глобална) организация на схемите за компенсиране на инвеститорите. Тази идея възникна поради факта, че няма специализирана структура в световен мащаб, която да се занимава със схемите за компенсиране на инвеститорите. Този въпрос предстои да се разисква през 2009 г.

ФКИ е организация, която поради спецификата на дейността си няма еквивалент в България. развитието на международната дейност на Фонда е от особена важност, защото обменът на опит и информация спомага за постигането на целите на Фонда като адекватна обществена структура, която да отговаря на международните стандарти.

4. Насоки на дейността на Фонда през 2009 г.

Изминалата 2008 г. ще остане в световната финансова история с острата криза на капиталовите пазари. Силен спад на цените на финансовите инструменти се наблюдава и в България. Основният индекс на БФБ загуби над 70% от стойността си. През 2008 г. бяха направени съществени промени в обхвата на инструментите, подлежащи на компенсация. В схемата бяха включени инструменти, търгувани извън регулирани пазари, както и ДЦК. Въпреки това кризата неутрализира разширения обхват на инструментите и посредниците декларираха дори по-малко клиентски активи.

През 2009 г. Фондът ще насочи усилията си към:

- ✓ поддържане на стабилността и доверието в капиталовия пазар, чрез адекватна политика на управление и хармонизирани действия с финансовите и надзорни институции;
- ✓ подготвяне на някои промени в нормативните актове, целящи изграждане на разбираема и ефективна правна рамка, която да регламентира строги и ясни правила за отношенията на участниците в схемата за компенсирани инвеститорите;
- ✓ пълно хармонизиране на електронната система с база данни с дейността на Фонда и посредниците;
- ✓ периодичен анализ на експозицията на Фонда при евентуално задействане на схемата;
- ✓ поддържане на установените международни контакти и осъществяване на нови контакти;
- ✓ оптимизиране и модернизирание на дейността и комуникацията на Фонда с инвестиционните посредници.

Клиентски активи, подлежащи на компенсация, определени на база брой клиенти /в хил. лв./

ГРУПИ КЛИЕНТСКИ АКТИВИ	Брой клиенти - ИП с мин. капитал 250 хил. лв.		Клиентски активи, подлежащи на компенсация - ИП с мин. капитал 250 хил. лв.		Брой клиенти - ИП с мин. капитал 1,5 млн. лв.		Клиентски активи, подлежащи на компенсация - ИП с мин. Капитал 1,5 млн. лв.		Брой клиенти - търговски банки - ИП		Клиентски активи, подлежащи на компенсация - търговски банки - ИП		Общо клиентски активи, подлежащи на компенсация	
От 0,01 лв. до 1000,00 лв.	10 247	76,91%	9 222	19,75%	18 245	65,21%	16 421	12,58%	7 155	60,92%	6 440	9,34%	32 082	13,04%
От 1000,01 лв. до 3000,00 лв.	990	7,43%	2 673	5,73%	3 126	11,17%	8 440	6,47%	1 400	11,92%	3 780	5,48%	14 893	6,05%
От 3000,01 лв. до 5000,00 лв.	412	3,09%	1 854	3,97%	1 374	4,91%	6 183	4,74%	562	4,79%	2 529	3,67%	10 566	4,29%
От 5000,01 лв. до 7000,00 лв.	290	2,18%	1 827	3,91%	898	3,21%	5 657	4,34%	329	2,80%	2 073	3,01%	9 557	3,88%
От 7000,01 лв. до 10000,00 лв.	239	1,79%	2 151	4,61%	842	3,01%	7 578	5,81%	398	3,39%	3 582	5,20%	13 311	5,41%
От 10000,01 лв. до 12000,00 лв.	113	0,85%	1 220	2,61%	411	1,47%	4 439	3,40%	129	1,10%	1 393	2,02%	7 052	2,87%
От 12000,01 лв. до 13333,33 лв.	63	0,47%	754	1,62%	218	0,78%	2 609	2,00%	63	0,54%	754	1,09%	4 118	1,67%
От 13333,34 лв. до 26 666,66 лв.	346	2,60%	8 283	17,74%	1 116	3,99%	26 717	20,47%	464	3,95%	11 108	16,11%	46 108	18,73%
От 26 666,67 лв. до 33 333,33 лв.	82	0,62%	2 458	5,26%	314	1,12%	9 411	7,21%	124	1,06%	3 716	5,39%	15 584	6,33%
От 33 333,34 лв. до 44 444,44 лв.	105	0,79%	3 147	6,74%	268	0,96%	8 032	6,16%	148	1,26%	4 436	6,43%	15 614	6,34%
Над 44 444,45 лв.	437	3,28%	13 097	28,05%	1 168	4,17%	35 005	26,83%	972	8,28%	29 131	42,25%	77 233	31,38%
Общо	13 324	100,00%	46 686	100,00%	27 980	100,00%	130 492	100,00%	11 744	100,00%	68 941	100,00%	246 120	100,00%

Борсова капитализация и финансови инструменти, подлежащи на компенсация /в хил. лв./

Година	I.2008	II.2008	III.2008	IV.2008	V.2008	VI.2008	VII.2008	VIII.2008	IX.2008	X.2008	XI.2008	XII.2008
Обща борсова капитализация	24 212 741	25 516 866	23 249 191	22 310 710	22 447 399	19 133 111	16 902 449	17 095 998	13 623 807	11 321 994	10 848 466	10 791 086
Финансови инструменти, подлежащи на компенсация /ИП с мин. капитал 1,5 млн.лв/	659 127	841 708	631 419	598 797	585 918	620 586	509 195	604 139	528 353	502 297	504 418	401 194
	2,72%	3,30%	2,72%	2,68%	2,61%	3,24%	3,01%	3,53%	3,88%	4,44%	4,65%	3,72%
Финансови инструменти, подлежащи на компенсация /ИП с мин. капитал 250 хил.лв/	171 143	202 442	199 048	186 257	189 396	208 994	181 012	195 394	166 431	136 133	108 822	129 037
	0,71%	0,79%	0,86%	0,83%	0,84%	1,09%	1,07%	1,14%	1,22%	1,20%	1,00%	1,20%
Финансови инструменти, подлежащи на компенсация /Търговски банки - ИП/	1 408 152	1 377 268	1 292 932	1 240 735	1 412 362	1 411 716	1 341 621	1 480 856	1 354 727	823 180	656 454	628 272
	5,82%	5,40%	5,56%	5,56%	6,29%	7,38%	7,94%	8,66%	9,94%	7,27%	6,05%	5,82%
Финансови инструменти, подлежащи на компенсация /общо/	2 238 422	2 421 418	2 123 399	2 025 789	2 187 676	2 241 296	2 031 828	2 280 389	2 049 511	1 461 610	1 269 694	1 158 503
	9,24%	9,49%	9,13%	9,08%	9,75%	11,71%	12,02%	13,34%	15,04%	12,91%	11,70%	10,74%

**ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ТЪРГОВСКИ БАНКИ,
ЧЛЕНОВЕ НА ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ КЪМ 31
ДЕКЕМВРИ 2008 Г.**

1	АБВ - ИНВЕСТИЦИИ ЕООД
2	АВАЛ ИН АД
3	АВС ФИНАНС ЕАД
4	АДАМАНТ КЕПИТЪЛ ПАРТНЪРС АД
5	АРГО - ИНВЕСТ АД
6	АСТРА ИНВЕСТМЪНТ АД
7	БАЛКАНСКА ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ АД
8	БАЛКАНСКА КОНСУЛТАНТСКА КОМПАНИЯ - ИП ЕАД
9	БАНКА ДСК ЕАД
10	БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД
11	ББГ СИМЕКС - БЪЛГАРИЯ ООД
12	БГ ПРОИНВЕСТ АД
13	БЕНЧМАРК ФИНАНС АД
14	БЕТА КОРП АД
15	БОЛКАН СЕКЮРИТИС АД
16	БОРА ИНВЕСТ АД
17	БУЛ ТРЕНД БРОКЕРИДЖ ООД
18	БУЛБРОКЪРС АД
19	БУЛЕКС ИНВЕСТ АД
20	БУЛФИН ИНВЕСТ АД
21	БЪЛГАРО – АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД
22	ВАРНЕНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК АД /ВИП - 7/ АД
23	ВАРЧЕВ ФИНАНС ЕООД

24	ГЛОБАЛ МАРКЕТС ООД
25	Д.И.С.Л. СЕКЮРИТИЙС АД
26	ДЕЛТА СТОК АД
27	ДЗИ - ИНВЕСТ АД
28	ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ АД
29	ЕВРО - ФИНАНС АД
30	ЕВРО ГАРАНТ АД
31	ЕВРОДИЛИНГ АД
32	ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД
33	ЕФГ СЕКЮРИТИС БЪЛГАРИЯ ЕАД
34	ЕМПОРИКИ БАНК - БЪЛГАРИЯ ЕАД
35	ЗАГОРА ФИНАКОРП АД
36	ЗЛАТЕН ЛЕВ БРОКЕРИ ООД
37	ИНТЕРНЕСЪНЪЛ АСЕТ БАНК АД
38	ИП ИНТЕРКАПИТАЛ МАРКЕТС АД
39	ИП МАККАП БРОКЕРС АД
34	ИП ФАВОРИТ АД
41	КАПИТАЛ ИНЖЕНЕР ПРОЕКТ ООД
42	КАПИТАЛ ФИНАНС ООД
43	КАПМАН АД
44	КД СЕКЮРИТИС ЕАД
45	КЕЙ БИ СИ СЕКЮРИТИС Н.В. –клон България
46	КЕПИТЪЛ МАРКЕТС АД
47	КМ ИНВЕСТ ЕАД
48	КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД
49	ЛИДЕР ИНВЕСТ АД
50	МАКЛЕР - 2002 АД
51	МЕТРИК АД

52	НАБА ИНВЕСТ АД
53	НАСЪРЧИТЕЛНА БАНКА АД
54	ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД
55	ОБЩИНСКА БАНКА АД
56	ПОЗИТИВА АД
57	ПОПУЛЯРНА КАСА - 95 АД
58	ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ООД
59	ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД
60	РАЙФАЙЗЕНБАНК /БЪЛГАРИЯ/ ЕАД
61	РЕАЛ ФИНАНС АД
62	РОК РИДЖ ИНВЕСТМЪНТ ЕАД
63	СЖ ЕКСПРЕСБАНК АД
64	СИИ СЕКЮРИТИЗ АД
65	СИТИБАНК Н. А. - КЛОН СОФИЯ
66	СОМОНИ ФАЙНЕНШЪЛ БРОКЕРИДЖ ООД
67	СОФИЯ ИНВЕСТ БРОКЕРИДЖ /СИБ/ АД
68	СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД
69	СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ АД
70	СТАТУС ИНВЕСТ АД
71	СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД /СИБАНК/
72	ТЪ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД
73	ТЪ ИНВЕСТБАНК АД
74	ТЪ МКБ ЮНИОНБАНК АД
75	ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
76	ТОКУДА БАНК АД
77	ТЪРГОВСКА БАНКА Д АД
78	УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД
79	ФАКТОРИ АД

80	ФИКО ИНВЕСТ ООД
81	ФК ЕВЪР АД
82	ФК КАРОЛ АД
83	ФК ФИНА - С АД`
84	ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД
85	ЧАСТНА ПРЕДПРИЕМАЧЕСКА БАНКА ТЕКСИМ АД
86	ЮГ МАРКЕТ АД
87	ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД

Приложение № 4

**УПРАВЛЯВАЩИ ДРУЖЕСТВА, ЧЛЕНОВЕ НА ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 Г.**

1	АВРОРА КЕПИТЪЛ АД
2	АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
3	АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
4	АСТРА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
5	БЕНЧ МАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
6	БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АД
7	БУЛДЕВ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
8	ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ ЕАД
9	ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД
10	ЕВЪР УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ
11	ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
12	ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД
13	ЗАГОРА ФИНАКОРП АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
14	ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД
15	КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
16	КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
17	КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
18	КЕПИТЪЛ МАРКЕТС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
19	КТБ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
20	НЮУЕЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
21	ОББ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
22	ОБЩИНСКА БАНКА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ
23	ОВЕРОН ФИНАНС АД
24	ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
25	РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД
26	РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
27	СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

28	СИНЕРГОН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
29	СОМОНИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
30	СТАНДАРТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
31	СТАТУС КАПИТАЛ АД
32	СЪЕДИНЕНИЕ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ
33	ТИТАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
34	ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
35	УД ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ АД
36	УД ОПТИМА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
37	УЛТИМА КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
38	ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
39	ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД