



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА
СОФИЯ

ОПИСАНИЕ НА ПРОМЕНИТЕ В ТАРИФАТА ЗА ТАКСИТЕ НА БФБ-СОФИЯ И МОТИВИ ЗА НАПРАВЕНИТЕ ПРОМЕНИ



Промени в таксите за търговия на Борсата

Съществена характеристика на търговията на регулираните пазари, организирани от БФБ-София е, че основната част от сделките, сключени на Борсата са раздробени, малки по обем и голяма част от тях нямат пазарен характер. Този вид сделки, при настоящия модел на таксуване, на практика генерират за инвестиционните посредници, членове на БФБ-София и за Борсата разходи, които не се покриват от събираните такси и комисионни. В тази връзка, с цел реструктуриране на търговията в посока намаляване на поръчките и сделките с минимални обеми, БФБ-София, след обстоен анализ на характеристиките и особеностите на търговията, конструира и предложи за обсъждане на своите членове няколко модела за таксуване, които да осигурят повишаването на качеството и ефективността на търговията на българския капиталов пазар. След няколко срещи и обсъждания бе приет модел за таксуване, който има следните характеристики:

- Промяна на базата, върху която се начисляват таксите за търговия – начисляване на такса не върху сключените сделки, а върху изпълнените поръчки;
- По-нисък размер на таксите за търговия (за търговията с акции) и въвеждане на минимална такса за изпълнена поръчка;
- Въвеждане на диференцирана такса за търговия (с акции) в зависимост от платената годишна такса от членовете на Борсата.

По отношение на търговията с най-активно търгувания инструмент – акциите, размерът на комисионната се намалява с 6,25% от 0,08% на 0,075%, като се въвежда минимална такса от 1 лв. за всички изпълнени поръчки до 50 000 000 лв. За повече примери виж Приложение 1.

При този модел на тарифиране се очаква да отпаднат част от малките на стойност поръчки, много от които са с непазарен характер, и да се реализира окрупняване на част от тези поръчки в по-големи.

Във връзка с въвеждането на новия модел за изчисляване на таксите за търговия с акции се въвежда и нова ценова граница по отношение на таксите за поръчки на стойност над 50 000 000 в размер на 37 500 лв. плюс 0,0375 на сто върху горницата над 50 000 000 лв.

Въвеждането на минимална стойност на таксите за търговия е в основата на промяната на базата, върху която се начисляват таксите за търговия, а именно: на изпълнена поръчка. По този начин ще се избегне многократното начисляване на минималната такса в случаите, когато дадена голяма поръчка бъде изпълнена посредством множество сделки.

С цел уеднаквяване на прилагания модел за таксуване на сделките с финансови инструменти с новата тарифа се въвежда и минимална такса от 1 лв. за изпълнени поръчки с облигации, депозитарни разписки върху облигации, както и с компенсаторни инструменти, акции и дялове на колективни инвестиционни схеми.

Друго намаление, предвидено в тарифата, е по отношение таксата за търговия със структурирани продукти, която се намалява до 0,075% и се въвежда минимален размер на таксата от 1 лв.

Ново изменение, свързано с публичния статут на БФБ-София и промяната в условията на членство, е предвидената възможност всички членове на БФБ-София и техните клиенти да търгуват с акции при по-ниска комисионна – 0,065% при заплащане на годишна такса в размер на 12 000 лв.



Промени в таксите за допускане до търговия на емисии финансови инструменти

Основната промяна в таксите за допускане до търговия е премахването на таксата за регистрация на емисиите акции на Официален пазар. Последното е продиктувано от стремежа на БФБ-София за ефективното групиране по пазарни сегменти на дружествата, които отговарят на количествените и качествените критерии за допускане за съответния пазар. До момента основната пречка пред дружествата бе високият размер на таксата за допускане до Официален пазар. Премахването на тази такса потенциално ще осигури възможност за по-добра репрезентативност на пазарните сегменти на БФБ-София.

Значително намаление е предложено по отношение таксата за регистрация на увеличението на капитала на емисии, допуснати до търговия на Официален пазар, която е изравнена с аналогичната такса на Неофициален пазар и Пазар на дружества със специална инвестиционна цел, а именно – фиксирана такса от 500 лв.

Намаление е предвидено и по отношение на таксата за регистрация на емисии облигации на Официален пазар на БФБ-София, която се изравнява с таксата за Неофициален пазар на облигации, а именно 500 лв.

Във връзка със зачестилите случаи на промяната на параметри на допуснати до търговия емисии облигации и разходите на БФБ във връзка с регистрирането на съответните промени от 2011г. се въвежда нова такса за промяна на параметрите на търгуващи се емисии облигации в размер на 2000 лв.

Промени в таксите за поддържане на регистрацията на допуснатите до търговия емисии финансови инструменти

Основната цел на БФБ-София с въвеждането на новия модел за изчисляване на таксите за поддържане на регистрацията на допуснатите до търговия емисии е осигуряването на по-голяма справедливост по отношение на различните емитенти на финансови инструменти.

Сходният обем на оказваните от БФБ-София услуги във връзка с поддържането на регистрациите на емисиите финансови инструменти икономически обосновава прилагането на единна тарифа за поддържането им на всеки от пазарите, на които се търгуват.

По отношение на най-търгувания вид финансови инструменти – акциите, с оглед отчитане на особеностите и характеристиките на различните емисии, размерът на тарифата се съобразява с пазарната им капитализация в рамките на определен минимум и максимум, каквато е практиката и при повечето европейски регулирани пазари. Допълнително моделът предлага и стимули за намаляване на дължимите суми, свързани с ликвидността на съответните емисии.

Промените в таксите за поддържане на регистрацията на емисиите акции, допуснати до търговия, са в следните насоки:

- Уеднаквяване на тарифата за емисиите на различните пазари;
- Въвеждане на променливи такси в зависимост от пазарната капитализация на емисиите;
- Въвеждане на минимален и максимален размер на таксите;
- Стимулиране на дружествата за увеличаване на тяхната ликвидност чрез повишаване на



фрий-флоут-а или ползване услугите на маркет-мейкър.

Размерът на таксата за поддържане на регистрацията на емисиите акции на Официален, Неофициален и Пазар на дружества със специална инвестиционна цел е равен на 0,01% от средномесечната пазарна стойност на емисията за последната календарна година, но не по-малко от 1 000 (хиляда) и не повече от 3 000 (три хиляди) лв.

Моделът предвижда всички дружества да могат да получат до 100% отстъпка от горницата над минималния размер на таксата. Условието, на които трябва да отговарят емисиите са съответно:

- свободно търгуваният обем на емисията за последната календарна година е минимум 35 (тридесет и пет) на сто от цялата емисия (50% отстъпка)
- емитентът да има сключен договор с маркет-мейкър за обезпечаване на минимална ликвидност (50% отстъпка).

По отношение на облигациите се въвежда единна фиксирана по размер тарифа за поддържане на регистрацията на емисиите на всички пазари на облигации в размер на 1000 лв.

Такси за членство в БФБ-София

Във връзка с придобиването на публичен статут на БФБ-София и предстоящото листване на акциите на Борсата за търговия на регулиран пазар се предвижда отпадане разделението на редовно и асоциирано членство и изискването редовните членове да притежават 20 000 акции във всеки един момент. Във връзка с тези промени СД на БФБ-София прие и промени в тарифата по отношение на таксите за членство, които да осигурят равнопоставеност между всички членове на Борсата до момента – редовни и асоциирани. Промяната е свързана с въвеждането на единна годишна такса за всички членове на БФБ-София, като предложеният размер на таксата е 2 000 лв. - с 40% по-нисък от досегашния размер на таксата за асоциираните членове на Борсата.

Новата такса няма да натовари досегашните редовни членове на БФБ, защото след регистрирането на акциите на Борсата за свободна търговия всеки член ще е свободен да ги продаде, ако желае и по този начин да си осигури свободен паричен ресурс.

Допълнително се предвижда годишната членска такса да осигурява възможност на по-активните инвестиционни посредници и банки да реализират спестявания от размера на платените през годината такси за търговия на Борсата. За реализирането на този допълнителен стимул, тарифата предвижда плащането на годишна такса в размер на 12 000 лв. и търговия с акции при такса с отстъпка от променливата част на таксата в размер на 0.01 (нула цяло нула едно) на сто от стойността на всяка изпълнена поръчка, а именно 0,065%.

Всички суми и такси описани в документа са без ДДС.

Текстът на влизащата в сила от 01.01.2011г. „Тарифа за таксите на БФБ-София” можете да намерите на адрес: <http://www.bse-sofia.bg/?page=RulesOfBSE-Sofia>.



Приложение 1.

Пример 1

Входяща лимитирана поръчка "продава" на стойност 3000 лв, която се изпълнява на 3 части в 3 различни борсови сесии

Време на изпълнение	Купува		Продава		Дължими комисии	
	Количество	Цена	Цена	Количество	Купува	Продава
13/12/2010 09:58	100	3	3	1000	1	1
14/12/2010 10:12	200	3			1	0
15/12/2010 13:07	700	3			1.575	1.25
ОБЩО	1000				3.575	2.25

Въведена е лимитирана поръчка „**продава**” на обща стойност 3 000 лв (1000 лота по 3 лв). В резултат на тази поръчка са сключени три сделки в три различни борсови сесии. Минимална такса от 1 лв за страната „**продава**” е дължима само за изпълнените поръчки на обща стойност по-ниска от 1333.33 лв (1 лв./0.075%) в рамките на първата борсова сесия - в случая за изпълнената поръчка на 13 декември 2010г. Общата дължима комисионна за страната „**продава**” е равна на **2.25 лв**, т.е. **0.075% от общата стойност на изпълнената поръчка от 3000 лв**. Минимална такса за страните „**купува**” е дължима за всяка изпълнена поръчка на стойност по-ниска от 1333.33 лв - в случая за изпълнените поръчки на 13 и 14 декември 2010г.

Дължимите комисионни за страната „**продава**” са както следва:

- минимална такса от 1 лв за първото изпълнение на стойност 300 лв (100 лота по 3 лв);
- 0 лв за второто изпълнение на стойност 600 лв (200 лота по 3 лв), поради факта, че при първото изпълнение е начислена минималната такса от 1 лв и общата стойност на изпълнената поръчка с натрупване е по-ниска от 1333.33 лв;
- 1.25 лв за третото изпълнение на стойност 2100 лв (700 лота по 3 лв), т.е. 0.075% за горницата от изпълнената поръчка с натрупване над 1333.33 лв; В резултат **общата дължима комисионна** за изпълнената поръчка „**продава**” на стойност 3000 лв ще е в размер на 2.25 лв, т.е. 0.075% от 3000 лв.

Дължимите комисионни за страните „**купува**” са както следва:

- минимална такса от 1 лв за първото изпълнение на стойност 300 лв (100 лота по 3 лв);
- минимална такса от 1 лв за второто изпълнение на стойност 600 лв (200 лота по 3 лв);
- 1.575 лв за третото изпълнение на стойност 2100 лв (700 лота по 3 лв), т.е. 0.075% комисионна от 2100 лв;



Пример 2

Входяща лимитирана поръчка "продава" на стойност 3000 лв, която се изпълнява на 3 части в 3 различни борсови сесии

Време на изпълнение	Купува		Продава		Дължими комисии	
	Количество	Цена	Цена	Количество	Купува	Продава
13/12/2010 09:58	700	3	3	1000	1.575	1.575
14/12/2010 10:12	200	3			1	0.45
15/12/2010 13:07	100	3			1	0.225
ОБЩО	1000				3.575	2.25

Въведена е лимитирана поръчка „**продава**” на обща стойност 3 000 лв (1000 лота по 3 лв). В резултат на тази поръчка са сключени три сделки в три различни борсови сесии. Минимална такса от 1 лв за страната „**продава**” не е дължима за сесията на 13 декември 2010г, поради факта, че изпълнената поръчка е на стойност 2100 лв, т.е. към нея е приложима комисии от 0.075%. Общата дължима комисии за страната „**продава**” е равна на **2.25 лв**, т.е. **0.075% от общата стойност на изпълнената поръчка от 3000 лв**. Минимална такса от 1 лв за страните „**купува**” е дължима за всяка изпълнена поръчка на стойност по-ниска от 1333.33 лв - в случая за изпълнените поръчки на 14 и 15 декември 2010г.

Дължимите комисии за страната „**продава**” са както следва:

- 1.575 лв за първото изпълнение на стойност 2100 лв (700 лота по 3 лв), т.е. 0.075% комисии от 2100 лв;
- 0.45 лв за второто изпълнение на стойност 600 лв (200 лота по 3 лв), т.е. 0.075% комисии от 600 лв;
- 0.225 лв за третото изпълнение на стойност 300 лв (100 лота по 3 лв), т.е. 0.075% комисии от 300 лв;
- **Общата дължима комисии** за изпълнената поръчка „**продава**” на стойност 3000 лв ще е в размер на 2.25 лв, т.е. 0.075% от 3000 лв.

Дължимите комисии за страните „**купува**” са както следва:

- 1.575 лв за първото изпълнение на стойност 2100 лв (700 лота по 3 лв), т.е. 0.075% комисии от 2100 лв;
- минимална такса от 1 лв за второто изпълнение на стойност 600 лв (200 лота по 3 лв);
- минимална такса от 1 лв за третото изпълнение на стойност 300 лв (100 лота по 3 лв);



Пример 3

Входяща лимитирана поръчка "продава" на стойност 3000 лв, която се изпълнява на 3 части в 2 различни борсови сесии

Време на изпълнение	Купува		Продава		Дължими комисионни	
	Количество	Цена	Цена	Количество	Купува	Продава
13/12/2010 09:58	100	3	3	1000	1	
13/12/2010 10:12	400	3			1	1.125
15/12/2010 13:07	500	3			1.125	1.125
ОБЩО	1000				3.125	2.25

Въведена е лимитирана поръчка „**продава**” на обща стойност 3 000 лв (1000 лота по 3 лв). В резултат на тази поръчка са сключени три сделки в две различни борсови сесии. Минимална такса от 1 лв за страната „**продава**” не е дължима за двете изпълнени поръчки от сесията на 13 декември 2010г, поради факта че те са на обща стойност 1500 лв, т.е. към тях е приложима комисионна от 0.075% от 1500 лв. Общата дължима комисионна за страната „**продава**” е равна на **2.25 лв**, т.е. **0.075% от общата стойност на изпълнената поръчка от 3000 лв**. Минимална такса от 1 лв за страните „**купува**” е дължима за всяка изпълнена поръчка на стойност по-ниска от 1333.33 лв - в случая за двете изпълнени поръчки от 13 декември 2010г. Дължимите комисионни за страната „**продава**” са както следва:

- 1.125 лв за двете изпълнени поръчки на 13 декември 2010г. на обща стойност 1500 лв (100 лота по 3 лв и 400 лота по 3 лв), т.е 0.075% комисионна от 1500 лв;
- 1.125 лв за изпълнената поръчка на 15 декември 2010г. на стойност 1500 лв (500 лота по 3 лв), т.е 0.075% комисионна от 1500 лв;
- **Общата дължима комисионна** за изпълнената поръчка „**продава**” на стойност 3000 лв ще е в размер на 2.25 лв, т.е. 0.075% от 3000 лв.

Дължимите комисионни за страните „**купува**” са както следва:

- минимална такса от 1 лв за първото изпълнение на стойност 300 лв (100 лота по 3 лв);
- минимална такса от 1 лв за второто изпълнение на стойност 1200 лв (400 лота по 3 лв);
- 1.125 лв за третото изпълнение на стойност 1500 лв (500 лота по 3 лв), т.е 0.075% комисионна от 1500 лв;