



БЪЛГАРСКАТА НАРОДНА БАНКА МЕЖДУ ПРЕГЛЕДА НА АКТИВИТЕ И ЕВРОЗОНАТА

Изпълнението на 18-месечния план за реформи и институционално развитие на Българската народна банка (БНБ), който приключи в края на 2016г., имаше силно дисциплиниращ ефект за банковия сектор в България. Нека припомним, че планът, освен прегледа на качеството на активите (ПКА) и стрес теста на всички търговски банки, предвиждаше и незабавни мерки в още две приоритетни области: укрепването на банковия надзор и създаването на институционална рамка за възстановяване и реструктуриране на банките.

Конкретните резултати от успешното изпълнение на плана, наред с другите фактори, досега са основно три:

Първо, свидетели сме на процес на възстановяване на кредитирането. Растежът на кредита за неправителствения сектор започна по-уверено да излиза на положителна територия.

Второ, подобриха се значително финансовите показатели в банковия сектор, като общата печалба за 2016г. се възстанови близо до най-високите нива от преди глобалната криза.

Трето, виждаме силен импулс на пазарната консолидация в сектора с наскоро анонсираната сделка между КВС и Националната банка на Гърция за придобиването на Обединена българска банка АД.

Банковата ни система, като цяло, днес е в по-добра кондиция, отколкото през 2015г., което има важно позитивно значение както за бизнеса, така и за перспективите за икономически растеж. Банките, обаче, трябва да се справят с някои продължаващи предизвикателства, свързани с вътрешната и външна политическа несигурност, волатилността на пазарите, намаляващите лихвени маржове и необходимостта от постоянни усилия за повишаване на ефективността в банковия сектор. Освен това, банките са в процес на изпълнение на мерките, предписани от БНБ след ПКА и стрес теста.

С оглед на тези предизвикателства, работата на централната банка в момента е фокусирана в две направления: да продължи линията на дисциплина и реформи в сектора, която дава резултати, както ясно показват последните 18 месеца и да следи внимателно външните рискове за банковата система, с готовност да реагира, ако това се наложи.

По отношение на реакцията спрямо външни рискове, за банковата система имаме, както добрия опит от финансовата криза в Гърция, така и подходящия набор от предпазни мерки, които при необходимост може да активираме, включително: налагане на изисквания за ликвидност и/или капитал на чуждестранните дъщерни дружества и клонове; мерки за постигане на оперативната им независимост на територията на България и за самостоятелно управление на ликвидността им; както и ограничаване на експозициите им към лица от съответната група.

Същевременно, всички действия на БНБ се провеждат в един по-дългосрочен стратегически контекст, а именно – силният ангажимент за продължаване на интеграцията в европейската институционална и финансова инфраструктура. Например, реформите в банковия надзор, създаването на институционална рамка за възстановяване и реструктуриране на банките, както и организирането на ПКА и стрес теста в банковия сектор бяха важно предварително условие, за да можем да разгледаме нашия дневен ред през перспективата за членството на България в еврозоната.

С оглед на постигнатото дотук, този дневен ред на БНБ включва три основни групи от задачи:

Първо, поддържане на ценовата стабилност чрез осигуряване стабилността на националната парична единица или с други думи, поддържане на нашия паричен режим. В края

THE BULGARIAN NATIONAL BANK BETWEEN THE ASSET QUALITY REVIEW AND THE EURO AREA



The implementation of the 18-month Plan on reforms and institutional development of the Bulgarian National Bank (BNB) that was completed at the end of 2016 had a highly disciplining effect on the banking sector in Bulgaria. Let me remind you that in addition to the Asset Quality Review (AQR) and the stress test of all commercial banks the Plan also envisaged immediate measures in two other priority areas: strengthening banking supervision and establishing an institutional framework for recovery and resolution of banks.

The specific results from the successful implementation of the plan, in addition to the other factors, so far have been three:

First, we evidence a process of recovery of lending. The growth of lending to the non-government sector started to move more confidently into positive territory.

Second, the financial indicators in the banking sector improved significantly, as the overall profit for 2016 recovered near to the highest levels prior to the global crisis.

Third, we see a strong impetus to market consolidation in the sector, as demonstrated by the recently announced deal between KBC and the National Bank of Greece for the acquisition of United Bulgarian Bank AD.

Our banking system as a whole is in a better condition today than in 2015, which is of great positive significance both for the business, and for the economic growth prospects. However, banks should overcome certain ongoing challenges in relation to the internal and external political uncertainty, market volatility, decreasing interest margins and the need of sustained efforts to enhance the banking sector efficiency. Besides, banks are in the process of implementation of the measures prescribed by the BNB after the AQR and the stress test.

Given these challenges, presently the work of the central bank is channelled in two directions: to continue along the line of discipline and reforms in the sector, which is productive as clearly demonstrated by the recent 18 months; and to carefully monitor external risks to the banking system and be ready to respond, if required.

In terms of responding to external risks to the banking system, we have both the positive experience from the financial crisis in Greece, and the appropriate set of safeguards, which we can trigger if needed, including: imposing liquidity and/or capital requirements to foreign bank subsidiaries and branches; measures for attaining their operational independence within Bulgaria and for their independent liquidity management; as well as limiting their exposures to entities belonging to the same group.

At the same time, all BNB actions are pursued in a long-term strategic context, namely – the strong commitment to continue the integration into the European institutional and financial infrastructure. For example, the reforms in the area of banking supervision, the establishment of an institutional framework for bank recovery and resolution, and organizing the AQR and stress test in the banking sector were an important precondition for considering our agenda through the prism of Bulgaria's accession to the euro area.



на 2016г. международните валутни резерви достигнаха близо 47 млрд. лева, които, съответно, осигуряват над 160% покритие на банкнотите и монетите в обращение и на задълженията към банките в баланса на управление "Емисионно".

Второ, развитие на финансовата инфраструктура, която би отговаряла изцяло на стандартите на еврозоната. Тука влиза голям кръг от въпроси, включително поддържането и надзора върху платежните системи, съответната нормативна рамка, информационното осигуряване и статистиката. В тези сфери сме постигнали или се доближаваме до най-високите международни стандарти. Например, платежните ни системи практически са напълно готови да посрещнат изискванията при евентуално присъединяване към еврозоната. Още един пример - миналата година, с усилията на БНБ, Министерството на финансите и Националния статистически институт, страната ни се присъедини към най-високия глобален статистически стандарт, използван за целите на финансовата стабилност, т. нар. SDDS plus. България стана едва единадесетата страна, покрила този стандарт, наред с няколко водещи европейски държави, САЩ и Япония.

Трето, продължаване на реформите, свързани с банковия сектор. През последните 18 месеца постигнахме много в сферата на надзора, включително по отношение на модела на управление, организационното укрепване и практическото функциониране на надзорната дейност. Остават ни, обаче, още задачи. Например, предстоят промени във вътрешните правила и процедури и стартиране на проекта за нова информационна система, които ще осигурят още по-пълно съответствие на надзорните ни практики с Базелските основни принципи за ефективен банков надзор. Друго важно направление на продължаващи реформи е да направим пълноценно функционираща изградената вече система за възстановяване и реструктуриране на кредитните институции.

Тези три групи от задачи в голяма степен припокриват и дневния ред на централната банка за интегриране в европейската финансова инфраструктура. В резултат на неговото изпълнение, очакваме през 2018г. банковият сектор и банковият надзор да отпаднат като открита тема по пътя към еврозоната.

Това е задължително, но недостатъчно условие за членство. То в крайна сметка ще зависи от напредъка и в други сфери извън мандата на БНБ, свързани със структурните реформи и цялостния процес на реална конвергенция, както и от политическата конюнктура – вътрешна и външна.

Димитър Радев
Управител на БНБ

In view of what has been done so far, that agenda of the BNB contains three major groups of tasks:

First, maintaining price stability by ensuring the stability of the national currency or, in other words, maintaining our monetary regime. At the end of 2016 the international foreign exchange reserves reached nearly BGN 47 billion, thus providing for over 160% coverage of the banknotes and coins in circulation, and of the liabilities to banks on the Issue Department's balance sheet.

Second, developing a financial infrastructure which would fully correspond to euro area standards. That covers a wide range of issues, including payment systems' maintenance and oversight, the relevant regulatory framework, information support and statistics. These are areas where we have either achieved or are close to achieving the highest international standards. Thus, for instance, our payment systems practically stand completely ready to meet the requirements in the event of acceding to the euro area. Another example, last year with the efforts of the BNB, the Ministry of Finance and the National Statistical Institute our country adhered to the highest global statistical standard used for financial stability purposes, the so-called SDDS plus. Bulgaria was among the first eleven countries to adhere to that standard along with a few leading European countries, the USA, and Japan.

Third, continuing the reforms related to the banking sector. In the recent 18 months we have achieved a great deal in the supervision area, including with regard to the governance model, organisational enhancement and practical functioning of the supervisory activities. More tasks, however, remain to be completed. Thus, for instance, there will be amendments to the internal rules and procedures and the project for a new information system will start up, which would further enhance the compliance of our supervisory practices with the Basel Core Principles for Effective Banking Supervision. Another important aspect of the continuing reforms is to bring into full-fledged operation the already set-up bank recovery and resolution system.

These three groups of tasks largely coincide with the central bank's agenda for integration into the European financial infrastructure. As a result of its implementation, we expect that in 2018 the banking sector and banking supervision would no longer be an open issue on the path to the euro area.

That is a mandatory, yet not sufficient condition for membership. It would ultimately depend on the progress in other areas outside the BNB's mandate, which concern the structural reforms and the overall process of real convergence, as well as the political situation, both internally and externally.

Dimitar Radev
BNB Governor

АББ ЩЕ ПРОДЪЛЖИ ДА ПОДКРЕПЯ МЕРКИТЕ И УСЛОВИЯТА ЗА ЗАПАЗВАНЕ НА СТАБИЛНОСТТА В БАНКОВИЯ СЕКТОР И ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПО-ВИСОК ИКОНОМИЧЕСКИ РАСТЕЖ

За банките в България 2016г. беше успешна, не само, поради отчетените добри финансови резултати и увеличената рентабилност, но и поради удовлетворителния резултат от преминалите оценки на активите и стрес-тестове на всяка една от тях. Макар и в условията на необичайно ниски лихвени проценти и все още недостатъчна увереност на икономическите субекти за развиване на бизнес и други инициативи, банките в страната успяха, не само да съхранят, но и да подобрят финансовата си стабилност, като демонстрират възможности за устойчивост на неблагоприятни развития и потенциал за растеж. Тези обстоятелства се оценяват позитивно от обществото, като най-прекия измерител за високото доверие в банковата система е продължаващата тенденция на нарастване на депозитите, независимо от сериозния спад на лихвените нива, доближаващи нулеви стойности при множество базисни продукти.

За 2017г. очакванията са за още по-голямо свиване на лихвения марж за банките в страната. Това, в комбинация с нарастващата конкуренция в сектора и все по-засиленото и широкообхватно регулиране, включително насоченото към

ABB WILL CONTINUE TO SUPPORT THE MEASURES AND CONDITIONS FOR MAINTAINING THE STABILITY IN THE BANKING SECTOR AND FOR ACHIEVING HIGHER ECONOMIC GROWTH



For the banks in Bulgaria 2016 was successful not only because of the reported good financial results and increased profitability, but also due to the satisfactory outcome of the asset quality review and stress tests for each of them. Despite the unusually low interest rates and still insufficient confidence of the participants in the economy for business development and other initiatives, the banks in the country managed not only to maintain their financial stability but also to improve it demonstrating their ability to resist unfavourable developments as well as their growth potential. These circumstances are evaluated positively by the public, as the most direct indicator of high confidence in the banking system is the continuing trend of deposits' growth, regardless of the serious decline in interest rates approaching zero values at a variety of basic products.

In 2017 the expectations are for even greater contraction of the interest margins for banks in the country. This, combined with the increasing competition in the sector and more enhanced

Алианц Банк
България АД

Банка ДСК ЕАД

Банка Пиреос
България АД

Българо-
Американска
кредитна банка АД

Българска банка
за развитие АД

Инвестбанк АД

Интернешънъл
Асет Банк АД

Обединена
българска
банка АД

Общинска
банка АД

ПроКредит Банк
/България/ АД

Първа
инвестиционна
банка АД

Райфайзенбанк
/България/ ЕАД

СИБАНК ЕАД

Сосиете Женерал
Експресбанк АД

Тексим Банк АД

Ти Би Ай Банк ЕАД

Токуда Банк АД

Търговска банка
"Виктория" ЕАД

Търговска
банка Д АД

УниКредит
Булбанк АД

Централна
кооперативна
банка АД

Юробанк
България АД

АСОЦИИРАНИ
ЧЛЕНОВЕ

БНП Париба –
клон София

ИНГ Банк Н.В. –
клон София

ИШБАНК АГ –
клон София

Ситибанк Европа
АД, клон България

Те Дже Зираат
Банкасъ –
клон София



по-висока защита на интересите на банковите клиенти, особено на физическите лица /потребители/, налага все по-ефективно функциониране на банките и максимално оптимизиране на използването на материалните, нематериалните и човешки ресурси. Сериозно предизвикателство е и изключително бързото развитие и навлизане на дигитализацията в бизнеса и в обществения живот и свързаните с това потенциални опасности за киберсигурността и контрола върху управлението на съответните процеси и явления. За банките, в т.ч. и банките в България, е характерна лидерска позиция по отношение прилагането на технологични и технически нововъведения, което обяснява изключителното им внимание към информационната сигурност и свързаните с нея въпроси.

Може да се очаква през настоящата година проявяващата се в последното десетилетие тенденция към консолидацията в банковия сектор да се запази и да станем свидетели на нови големи обединявания на кредитни институции в страната, което би допринесло за повишаване устойчивостта на банковата ни система.

Асоциация на банките в България внимателно следи динамичните изменения в икономическата и социалната среда, като се стреми да координира и изразява общите интереси на членовете си, не само от гледна точка на непосредствения ефект върху дейността им, но и предвид обществените ползи и отговорността пред останалите икономически субекти при вземането и реализирането на различни законодателни, надзорни и други решения, имащи висока значимост за развитието на сектора и на националната икономика.

Освен от многобройните банков експерти, специалисти в различните области на банковото дело, които са обединени в над 15 комитета и работни групи в АББ, Асоциацията разчита много за професионализма и ефективността от дейността си и на Европейската банкова федерация, на която е член. Участието в работата на тази организация е изключително полезно за взаимодействието на АББ с европейските и с местните регулатори, както и за подпомагане намирането на най-ефективните решения по различни важни за развитието на системата въпроси.

През 2017г. АББ ще продължи да следва политиката на откритост и коректно отношение, както към своите членове, така и към държавните органи, други организации, медиите и обществото, като цяло.

Отличителна особеност за настоящата година е необходимостта от извършване на подготовка на страната за поемането на председателството на Съвета на ЕС от началото на 2018г. Асоциацията ще бъде съпричастна към този процес и ще е в готовност за съдействие на съответните власти.

Развиваният и запазен в годините положителен имидж на банковата организация ще бъде и тържествено отбелязан с честване на 25-годишнината от създаването на АББ. Тази достойна възраст ни позволява да направим разумна равностопка на постигнатото и стимулира набелязването на нови пътища за обновление и развитие в бързо променящата се и все по-глобализираща се икономическа и социална среда.

Петър Андронов
Председател на Управителния съвет на АББ
Главен изпълнителен директор на "СИБАНК" ЕАД,
Кънтри мениджър на КВС Груп за България

БЪЛГАРСКИЯТ КАПИТАЛОВ ПАЗАР – МИСИЯТА ВЪЗМОЖНА

Развитието на капиталовия пазар е основен ангажимент, който поех пред парламента при избирането ми за председател на КФН. Адекватното състояние на фондовата борса за мен не е самоцел - добрият капиталов пазар води до преки икономически ефекти: повишаване на БВП, осигуряване на допълнителни приходи в бюджета, привличане на местни и чужди капиталови ресурси. Ръстът на пазарната капитализация с 10 процентни пункта спрямо БВП увеличава БВП на глава от населението с 2500 долара, сочат анализите на Световната банка. Изводът е универсален, за която и да е страна от света. За съжаление, пазарната капитализация на БФБ е около 12% от БВП, за разлика от развитите европейски държави, където е 60-100%, да не говорим за САЩ и Великобритания, където е 120%.

Българският капиталов пазар страда от сериозни системни

and comprehensive regulation, including greater protection of the interests of the bank customers, especially individuals / consumers/, requires more effective functioning of banks and maximum optimization of the use of tangible, intangible and human resources. A serious challenge is the rapid development and the introduction of digitalisation in business and public life and the associated potential dangers for cyber security and control over the management of the relevant processes and phenomena. For banks in general as well as in Bulgaria, it is typical to take a leadership position in the implementation of technological and technical innovations, which explains their exceptional attention to information security and the related issues.

This year the trend towards consolidation of the banking sector occurring in the last decade is expected to continue and we could witness new major mergers of credit institutions in the country, which would contribute to increasing the resilience of our banking system.

The Association of Banks in Bulgaria carefully monitors the dynamic changes in the economic and social environment, striving to coordinate and express the common interests of its members, not only in terms of the direct impact on their activities, but also taking into account the public benefits and the responsibility to the rest of the economic agents in making and implementing various legislative, supervisory and other decisions with high importance for the development of the sector and the national economy.

Besides the number of banking experts, specialists in different fields of banking, who participate in more than 15 committees and working groups at the ABB, the Association relies heavily on the European Banking Federation, of which it is a member, for the professionalism and efficiency of its activities. Participating in the work of this organization is very useful for the ABB's interaction with European and local regulators, and helps finding the most effective solutions on various important issues related to the development of the system.

In 2017, the ABB will continue to pursue a policy of openness and fair treatment, to its members and to public authorities, as well as other organizations, the media and the public in general.

A distinctive feature of this year is the need for preparing the country for the Presidency of the Council of the European Union in the first half of 2018. The Association will be committed to this process and is ready to cooperate with the relevant authorities.

The developed and maintained positive image of the association during the years will be officially honoured with a celebration of the 25th anniversary of the ABB. This dignified age allows us to make a reasonable assessment of the achievements and stimulates the identification of new perspectives for innovation and development in a rapidly changing and increasingly globalized economic and social environment.

Petar Andronov
Chairman of the Executive Board of the ABB
Chief Executive Director of CIBANK EAD
Country Manager of KBC Group for Bulgaria

BULGARIAN CAPITAL MARKET – MISSION POSSIBLE



The development of the capital market is a major commitment that I made to the Parliament at my election as a Chairperson of the Financial Supervision Commission. The good shape of the stock market for me is not just a goal in itself – the healthy capital market leads to direct economic effects: an increase in the GDP, additional revenues to the budget, local and foreign capital investments. The growth of market capitalization by 10 percentage points to GDP increases the GDP per capita by \$2,500, according to the analyses of the World Bank. The conclusion is valid for any country of the world. Unfortunately, the market capitalization of the BSE is around 12% of GDP, in contrast to the developed European countries, where it is 60-100%, without

- Allianz Bank Bulgaria AD
- Bulgarian – American Credit Bank AD
- Bulgarian Development Bank AD
- Central Cooperative Bank AD
- CIBANK EAD
- Commercial Bank Victoria EAD
- D Commercial Bank AD
- DSK Bank EAD
- Eurobank Bulgaria AD
- First Investment Bank AD
- International Asset Bank AD
- Investbank AD
- Municipal Bank AD
- Piraeus Bank Bulgaria AD
- ProCredit Bank (Bulgaria) AD
- Raiffeisenbank (Bulgaria) EAD
- Societe Generale Expressbank AD
- TBI Bank EAD
- Texim Bank AD
- Tokuda Bank AD
- UniCredit Bulbank AD
- United Bulgarian Bank AD
- ASSOCIATED MEMBERS
- BNP Paribas S.A. – Sofia Branch
- Citibank Europe Plc, Bulgaria Branch
- ING Bank N.V. – Sofia Branch
- ISBANK AG – Sofia Branch
- T.G.Ziraat Bankasi A.S. – Sofia Branch



пороци - ниска ликвидност, липса на атрактивни инструменти и интересни компании за инвестиране, непривлекателен е за институционалните инвеститори, а чуждестранните го напуснаха.

В момента българската фондова борса не представлява за бизнеса онази жизненоважна алтернатива на финансирането чрез банкови кредити. Релацията между банковия и небанковия сегмент е в известна степен противоречива. Развитието на единия ще доведе до развитие на другия и то не само, защото всяка търговска банка е и инвестиционен посредник, а защото привличането на инвестиции чрез капиталовия пазар ще спомогне и за увеличаване на банковото кредитиране. Практика е банките да осигуряват допълнително финансиране в размер на 2-3 пъти повече от привлечения капитал.

Единственото решение за съвземането и развитието на капиталовия пазар е провеждането на адекватна, последователна и консенсусна политика, не само от страна на държавата, а от всички заинтересовани страни – инвестиционни посредници, емитенти, бизнес. Изключително обнадеждаващ факт в тази насока е създаването на Съвета за развитие на капиталовия пазар в края на миналата година, който за първи път обедини всички участници на този пазар – всички асоциации от небанковата финансова сфера, както и Асоциацията на банките в България, БФБ, Централен депозитар и Комисия за финансов надзор. Това е изключителен успех, защото за първи път имаме наличие на единна воля от всички участници на този пазар. Решенията в този съвет се вземат с консенсус, което дава абсолютна сигурност, че всяко мнение ще бъде отчетено, предвидени са конкретни срокове за реализирането на всяка една от посочените мерки в одобрената от Съвета Стратегия за развитие на капиталовия пазар.

В нея са заложени общо 14 възможни мерки за съживяване на този сегмент, като ще посоча само някои от тях :

- изграждане на единна система за подаване на информация и ползване на услугите на институциите на пазара - така наречената единна входна точка. Това би спестило много усилия, а и доста средства на бизнеса;
- стимулиране създаването на платформи, на които да се търгуват малки, средни и стартиращи компании без одобрен от КФН проспект;
- търгуване на чуждестранни компании на пода на софийската борса. Това ще даде възможност на българските инвеститори лесно и удобно да влягат парите си в атрактивни компании от Европа и Северна Америка;
- стартиране на вторичен пазар на ДЦК – тема, по която активно съм работила, още като заместник-министър на финансите.

КФН има активна роля в изпълнението на тази стратегия, усъвършенствайки регулаторната и надзорната си дейност, както и законодателни инициативи с цел:

- Облекчаване на административните процедури за корпоративни действия. Предвиждаме съкращаване на сроковете за регистрация на емисии ценни книжа от увеличаване на капитала след приключване на записването. Ще бъдат предложени поправки на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и законодателна уредба на някои висящи въпроси чрез Закон за клиринга и сетълмента на финансови инструменти.
- Подготвихме промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, с които целим да повишим доверието в капиталовия пазар чрез създаване на допълнителна защита за инвеститорите. Предлагаме по-ясни правила относно промяната в условията на издаване при предлагане на облигации и равнопоставеност на облигационерите при частично предсрочно погасяване на емисия.
- Прецизиране на разпоредбите за сключване на сделки от публичните дружества; за провеждане на общо събрание; за изплащане на дивиденди; за търговите предлагания. Съкращават се сроковете в производството по допускане до търговия на регулиран пазар.
- От съществено значение са и инициативите, които КФН ще предприеме за повишаване на финансовата грамотност и укрепване на общественото доверие. Имаме намерение да открием кол център за по-ефективно административно обслужване. КФН ще организира срещи и семинари за запознаване с новостите в дейността на КФН, както и активно ще участва в образователни инициативи, с цел повишаване на финансовата грамотност.

Още преди да бъде одобрена Стратегията за развитие на капиталовия пазар, КФН демонстрира на практика волята си да помага реално на бизнеса и да съдейства за разширяването на пазара. Със своя наредба попълнихме някои бели петна в Закона

mentioning the US and UK, where it is 120%.

The Bulgarian capital market suffers from serious systemic deficiencies - low liquidity, lack of attractive and interesting instruments and companies for investments, it is not attractive for institutional investors and the foreign investors left it.

Currently, the Bulgarian Stock Exchange is not the vital alternative for funding the business as bank lending. The relation between banking and non-banking sector is somewhat controversial. The development of the one will lead to the development of the other, and it is not only due to the fact that each bank is an investment intermediary, but also because attracting investments through the capital market will support the increase in bank lending. The practice is that the banks provide additional funding 2-3 times higher than the attracted capital.

The only solution for the recovery and development of the capital market is the adequate, coherent and common policy, not only by the state but also by all stakeholders – the investment intermediaries, the issuers and the business. Extremely encouraging sign in this direction was the creation of the Council for Development of the Capital Market at the end of the last year, which brought together for the first time all the participants in this market – all the non-banking financial sector associations, as well as the Association of Banks in Bulgaria, the Bulgarian Stock Exchange, the Central Depository and the Financial Supervision Commission. This is a great success as we have for the first time a common will from all the market participants. The decisions in the Council are taken by consensus, which gives absolute certainty that every opinion will be taken into account. Specific deadlines for the implementation of each of the measures for capital market in the approved Council's strategy development have been set.

The strategy has 14 measures in total for revival of the capital market as I will mention some of the measures below:

- Establishment of a unified system for information sharing and the use of the services of market institutions – the so-called single entry point. This would save the business a lot of efforts and resources;
- Stimulating the creation of platforms for trading small, medium and start-up companies without the approval of a prospectus by the FSC;
- Trading of foreign companies on the Sofia Stock Exchange. This will enable the Bulgarian investors easily and conveniently invest their money in attractive companies from Europe and North America;
- Launch of a secondary market of government securities - a subject on which I have worked actively, as Deputy Minister of Finance.

The FSC has an active role in the implementation of this strategy, improving its regulatory and supervisory activities as well as its legislative initiatives aiming at:

- Simplification of administrative procedures for corporate actions. We anticipate shortening the time for registration of issues of securities for capital increase after the completion of recording. Amendments to the Law on Public Offering of Securities and the legislative regulation of some outstanding issues will be proposed through a Law on Clearing and Settlement of Financial Instruments.
- We prepared amendments to the Law on Public Offering of Securities, which aim to increase the confidence in the capital market by creating additional protection for investors. We propose clearer rules on the change in the terms and conditions of the issue in the bonds' offers as well as equality of the bondholders in cases of partial redemption.
- More precise provisions for transactions of public companies; for holding a General meeting; for dividend payments; for public offerings. The time for the admission to trading on a regulated market is shortened.
- The initiatives that the FSC will undertake in order to raise financial literacy and strengthen public confidence are essential. We intend to put in place a call centre for more efficient administrative servicing. The FSC will organize meetings and seminars to present the developments in the FSC's activities and will actively participate in educational initiatives aiming to improve financial literacy.

Even before the approval of the Strategy for the development of the capital market, the FSC demonstrated its will to support actively the business and to contribute to the market development.

Алианс Банк
България АД

Банка ДСК ЕАД

Банка Пиреос
България АД

Българо-
Американска
кредитна банка АД

Българска банка
за развитие АД

Инвестбанк АД

Интернешънъл
Асет Банк АД

Обединена
българска
банка АД

Общинска
банка АД

ПроКредит Банк
/България/ АД

Първа
инвестиционна
банка АД

Райфайзенбанк
/България/ ЕАД

СИБАНК ЕАД

Сосиете Женерал
Експресбанк АД

Тексим Банк АД

Ти Би Ай Банк ЕАД

Токуда Банк АД

Търговска банка
"Виктория" ЕАД

Търговска
банка Д АД

УниКредит
Булбанк АД

Централна
кооперативна
банка АД

Юробанк
България АД

АСОЦИИРАНИ
ЧЛЕНОВЕ

БНП Париба –
клон София

ИНГ Банк Н.В. –
клон София

ИШБАНК АГ –
клон София

Ситибанк Европа
АД, клон България

Те Дже Зираат
Банкасъ –
клон София



за публичното предлагане на ценни книжа, които позволиха да се появи първият български борсово търгуван фонд - Експат България Софикс. Появата на този нов инструмент много скоростно и много видимо промени ситуацията на капиталовия пазар – вдигнаха се оборотите, индексът СОФИКС нарасна с 27% в края на декември 2016 година, спрямо декември 2015 година. Пазарната капитализация на БФБ също нарасна с 12,75% през 2016г. Появи се реална надежда, че пазарът ще дръпне нагоре и тези настроения стават все по-масови. Смятам, че много сериозна роля за промяната на обстановката изигра и променения стил на комуникация на комисията. Отворихме се за диалог с бизнеса, всяка седмица провеждаме срещи, като всяка асоциация или отделна компания на пазара има възможност да сподели пред ръководството на КФН своите идеи и мнения.

Въпреки положителните резултати от края на миналата година смятам, че все още развитието на капиталовия пазар не отговаря на потенциала на българската икономика. За това е важно всички участници на този пазар да продължат усилията си за неговото развитие, така че да имаме фондова борса, която да представява динамичен елемент от икономическата архитектура на България. Ние в КФН сме впрегнали на пълни обороти енергията и експертния си потенциал за реализирането на тази цел.

Карина Караиванова
Председател на КФН

Our ordinance filled in some blanks in the Law of Public Offering of Securities, which enabled the creation of the first Bulgarian exchange traded fund - Expat Bulgaria SOFIX. The emergence of this new instrument changed the situation on the capital market very rapidly and very visibly – the turnover rose, SOFIX increased by 27% at the end of December 2016 compared to December 2015. The market capitalization of the BSE also rose by 12.75% in 2016. There was real hope that the market will go up and those sentiments are becoming more prominent. I believe that the changed style of the Commission's communication played a very serious role in changing the situation. We are more open for dialogue with the business conducting weekly meetings giving the opportunity to each association or individual company on the market to share with the FSC's management views and ideas.

Despite the last year positive results, I think that the capital market development has not met the potential of the Bulgarian economy yet. For that reason, it is important for all participants on the market to continue their efforts in its development in order to have a stock exchange that is a dynamic element of the economic architecture in Bulgaria. The Financial Supervision Commission contributes its full energy and expert potential to achieve this goal.

Karina Karaivanova
Chairperson of the FSC

КРАТКА ИНФОРМАЦИЯ

■ През м. ноември АББ подкрепи активно международната кампания срещу финансовите “мулета”, проведена паралелно в 15 държави - членки на Европейския съюз и други държави. Главният секретар – Ирина Марцева, участва, като представител на АББ, в съвместна пресконференция с ГДБОП и прокуратурата по темата, която беше широко отразена в медиите. На пресконференцията бяха представени и резултатите от кампанията срещу финансовите “мулета”, проведена за втори път тази година. Кампанията е активно подкрепена и от Европейската банкова федерация /в която членува АББ/, като ключова роля за провеждането ѝ имат Европол.

АББ и повечето от нейните членове публикуваха на уеб сайтовете си информационни материали /клипове и брошури/, които целят да запознаят гражданите, какво представляват финансовите “мулета” и как да се предпазят от измамниците, които се опитват да ги въвлечат в незаконна дейност с обещания за лесни печалби.

■ През м. октомври председателят на УС на АББ – г-н Петър Андронов, участва, по покана на изпълнителния директор на “Централен депозитар” АД, г-н Васил Големански и след одобрение от УС на АББ, в подписването на Меморандум за създаване на Съвет за развитие на капиталовия пазар в България, в който АББ прие да се включи.

■ Управителният съвет на АББ определи г-н Георги Константинов, изпълнителен директор на “Централна кооперативна банка” АД и член на Управителния съвет на АББ, за представител на Асоциация на банките в България в Съвета за развитие на капиталовия пазар, а за член на Координационната работната група - г-жа Ирина Марцева, Главен секретар на АББ. Г-жа Марцева, също така, ще замества г-н Константинов, като член на Съвета, при необходимост.

■ Във връзка с решение на Управителния съвет на АББ от м. октомври 2016г., бяха предложени следните нови кандидатури за представители на АББ в листата на Помирителната комисия за платежни спорове и един нов представител за листата на Секторната помирителна комисия по финансови услуги, които

IN BRIEF

In November, the ABB actively supported the international campaign against financial “mules”, held simultaneously in 15 countries - EU member states and other countries. The Secretary General – Mrs. Irina Martseva participated as a representative of the ABB, in a joint press conference together with the Ministry of Interior (Chief Directorate “Combating Organized Crime” (CDCOC) and the Prosecutor’s Office on the topic that was widely reflected in the media. The results of the campaign against financial “mules” held for the second time this year were presented on the press conference. The campaign is actively supported by the European Banking Federation /of which the ABB is a member/ as well as the Europol which has a key role for the success of the activities against the “mules”.

The ABB and most of its members have published on their websites information materials /video clips and brochures/ aimed at raising awareness amongst the citizens with regard to the financial “mules” and the ways to recognize and protect from fraudsters who attempt to involve the customers in illegal activities with promises for easy profits.

In October, the Chairman of the Executive Board of the ABB, Mr. Peter Andronov, participated, at the invitation of the CEO of the „Central Depository” AD, Mr. Vasil Golemanski and after approval by the ABB’s Board, in the signing of a Memorandum for the creation of a Council for the development of the capital market in Bulgaria in which the ABB has agreed to participate.

The Executive Committee of the ABB appointed Mr. Georgi Konstantinov, Executive Director of “Central Cooperative Bank” AD and member of the Executive Board of the ABB, as a representative of the Association of Banks in Bulgaria in the Council for the development of the capital market. Mrs. Irina Martseva, ABB’s Secretary General was appointed as a member of the Coordinating Working Group. Mrs. Martseva will also substitute for Mr. Konstantinov, as a member of the Council, if necessary.

Due to a decision of the Executive Board of ABB, as of October 2016, new candidates were proposed as the ABB representatives in the Conciliation Commission for Payment Disputes as well as one new representative in the Sectoral Conciliation Commission for Financial Services. The ABB representatives are as follows:

- Allianz Bank Bulgaria AD
- Bulgarian – American Credit Bank AD
- Bulgarian Development Bank AD
- Central Cooperative Bank AD
- CIBANK EAD
- Commercial Bank Victoria EAD
- D Commercial Bank AD
- DSK Bank EAD
- Eurobank Bulgaria AD
- First Investment Bank AD
- International Asset Bank AD
- Investbank AD
- Municipal Bank AD
- Piraeus Bank Bulgaria AD
- ProCredit Bank (Bulgaria) AD
- Raiffeisenbank (Bulgaria) EAD
- Societe Generale Expressbank AD
- TBI Bank EAD
- Texim Bank AD
- Tokuda Bank AD
- UniCredit Bulbank AD
- United Bulgarian Bank AD
- ASSOCIATED MEMBERS
- BNP Paribas S.A. – Sofia Branch
- Citibank Europe Plc, Bulgaria Branch
- ING Bank N.V. – Sofia Branch
- ISBANK AG – Sofia Branch
- T.G.Ziraat Bankasi A.S. – Sofia Branch



са, както следва:

- Ира Валентинова Златанова – “Райфайзен Банк (България)” ЕАД;
- Емил Миланов Миланов – “Обединена българска банка” АД;
- Ивелина Тодорова Манолова – “Сосиете Женерал Експресбанк” АД;
- Камен Владков Димитров – “Юробанк България” АД;
- Свилен Веселинов Захариев – “СИБАНК” ЕАД;
- Стефка Тенева Виденова – “Банка ДСК” ЕАД;
- Иван Петков Мангачев – юриконсулт на АББ.

Също така, г-н Иван Петков Мангачев, юриконсулт на АББ, беше предложен за включване и в листата на Секторната помирителна комисия за финансови услуги.

- Iva Valentinova Zlatanova – Raiffeisenbank /Bulgaria/ EAD;
 - Emil Milanov Milanov – United Bulgarian Bank AD;
 - Ivelina Todorova Manolova – Societe General Expressbank AD;
 - Kamen Vladkov Dimitrova – Eurobank Bulgaria AD;
 - Svilen Veselinov Zahariev – CIBANK EAD;
 - Stefka Teneva Videnova – DSK Bank EAD;
 - Ivan Petkov Mangatchev – Legal Advisor at the ABB.
- Mr. Ivan Petkov Mangatchev, the ABB's Legal Adviser, was also approved to be included in the Sectoral Conciliation Commission for Financial Services.

Отговорен редактор:
Ирина Марцева
началник
Главен секретар

Координатор:
Нина Секулова
началник
направление

България,
София 1000,
ул. “Княз Борис I” 97

Телефони:
02/ 986 52 01
02/ 981 64 93
02/ 980 76 69

Факс:
02/ 981 43 91

E-mail:
abb@abanksb.bg
www.abanksb.bg

PUBLISHER:
ASSOCIATION
OF BANKS IN
BULGARIA

Responsible Editor:
Irina Martseva,
Secretary General

Coordinator:
Nina Sekoulova,
Head of Division

Bulgaria
Sofia 1000
97, Knyaz Boris I Str.

Tel:
+359 2 981 6493
+359 2 980 7669
+359 2 986 5201

Fax:
+359 2 981 4391

E-mail:
abb@abanksb.bg
www.abanksb.bg

■ През м. ноември, във връзка с поет ангажимент на Секретариата на АББ, Асоциацията започна да поддържа и актуализира Списък на лица за контакт в банките във връзка с прехвърлянето на платежна сметка по чл. 73м от Закона за платежните услуги и платежните системи. В списъка са включени лица, излъчени от банките, като АББ своевременно ще го актуализира при настъпили промени. Към настоящия момент в този списък са включени представители на 21 члена на АББ /от общо 27/.

In November, in relation to the commitment of the ABB's Secretariat, the Association began to maintain and update a list of contact persons in banks referring to the transfer of payment account under Art. 73m from the Law on Payment Services and Payment Systems. The list includes individuals appointed by the banks and will be promptly updated by the ABB according to information provided by the banks. At present, the list includes representatives of 21 members of the ABB /out of 27 in total/.