



## ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ

За лица, които  
ИЗГОТВЯТ  
ИНВЕСТИЦИОННИ  
препоръки

**ИНФОРМИРАЙ СЕ!**



# КАКВО Е ИНВЕСТИЦИОННА ПРЕПОРЪКА?

## Регулация

Регламентът относно пазарната злоупотреба предоставя възможност за много широко тълкуване на определението за инвестиционна препоръка.



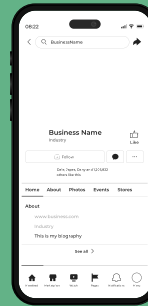
## Определение

Информация, с която се препоръчва или предлага инвестиционна стратегия, изрично или по подразбиране, по отношение на един или повече финансови инструменти или емитенти, включително и всяко мнение относно текущата или бъдеща стойност или цена на такива инструменти, предназначена за дистрибуторски канали или за обществеността.



## Видове препоръки

Всяко видео или друг вид публично изявление, включително в социални медии, чрез които се предоставят съвети или идеи, пряко или непряко, за покупка или продажба на финансови инструменти или как да може да бъде формиран инвестиционен портфейл от финансови инструменти може да представлява инвестиционна препоръка.



## Други примери за препоръка

Препоръка може да е и всяко публично съобщение, съдържащо мнение относно бъдещата цена на акция или други финансови инструменти.

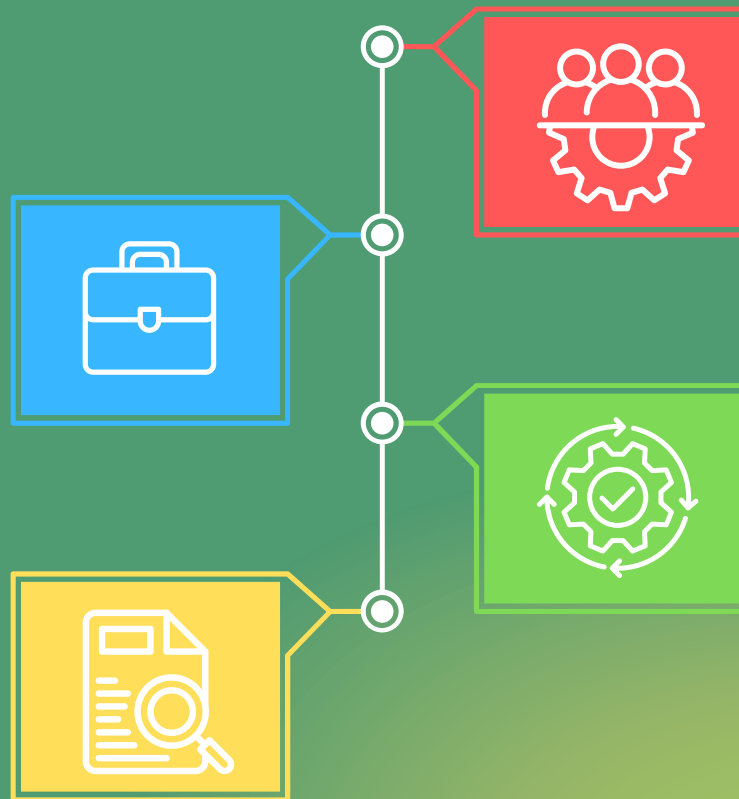


# ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ

Бъдете внимателни, когато споделяте в социалните медии мнение във връзка със стойността или цената на финансов инструмент или когато препоръчвате инвестиционна стратегия. Това може да бъде определено като препоръка за инвестиция! И помнете:

дори ако използвате „нетехнически“ език, това не означава, че не сте публикували инвестиционна препоръка

Ако публикувате съобщение с „образователна цел“ (за илюстриране на икономически теории или стратегии за оценка), най-добре е да използвате исторически данни, които да не карат инвеститорите да основават инвестиционния си избор на тази информация!



Моля, уверете се, че избягвате да препоръчвате инвестиционна стратегия или да изразявате прогноза относно настояща или бъдеща цена/стойност на финансов инструмент/емитент.



# КАКВО Е ПРИЛОЖИМОТО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО?



Регламентът относно пазарната злоупотреба и Делегиран регламент (ЕС) 2016/958 на Комисията заедно целят да подобрят интегритета на пазара и защитата на инвеститорите чрез:

- осигуряване на обективно представяне на инвестиционните препоръки и удостоверяване, че потенциални конфликти на интереси се разкриват по подходящ начин;
- предотвратяване и забрана на всяка дейност, която би могла да представлява пазарна злоупотреба, т.е. пазарна манипулация, злоупотреба с вътрешна информация и незаконно разкриване на вътрешна информация.



# КАКВИ МОГАТ ДА БЪДАТ ПОСЛЕДСТВИЯТА ОТ НЕСПАЗВАНЕ?

## САНКЦИИ!

Съгласно Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ЗПМПЗФИ) за злоупотреба с вътрешна информация, за незаконно разкриване на вътрешна информация или за манипулиране на пазара:

- Физически лица се наказват с глоба в размер от 20 000 до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 10 000 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление
- На юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери от 50 000 до 15 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до по-голямата сума между 30 000 000 лв. и 15 на сто от годишния оборот на лицето съгласно последния му отчет, одобрен от ръководния орган

**При нарушения, свързани с препоръки за инвестиции и статистически данни:**

- Физически лица се наказват с глоба в размер от 500 до 500 000 лв., а при повторно нарушение - от 1000 до 1 000 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление.
- На юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери от 1000 до 1 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 2000 до 2 000 000 лв.





# КОЙ МОЖЕ ДА ИЗГОТВЯ ПРЕПОРЪКИ СЪГЛАСНО РЕГЛАМЕНТА ЗА ПАЗАРНИ ЗЛОУПОТРЕБИ?

Всеки може да даде инвестиционни препоръки! Задълженията, на които подлежат обаче, са различни в зависимост от това към коя категория принадлежите:

лице, което по професия, предоставя препоръки и независим анализатор

инвестиционен посредник, кредитна институция и всяко друго лице, чието основно занятие е да предоставя инвестиционни препоръки

всяко друго лице, чието основно занятие е да предоставя инвестиционни препоръки

експерт, който многократно предлага инвестиционни решения по отношение на финансови инструменти и което се представя като лице, притежаващо експертни финансови познания или опит или отправя препоръката си по такъв начин, че други лица основателно биха сметнали, че то притежава експертни финансови познания или опит или всеки, който не предоставя препоръки по професия и не е експерт





# ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ



Имайте предвид, че изискванията, на които трябва да отговаряте, когато издавате препоръки, може да варират в зависимост от това към коя категория лица принадлежите!

**Запомнете:** забраните за злоупотреба с вътрешна информация, манипулиране на пазара и незаконното разкриване на вътрешна информация се отнася за **ВСИЧКИ**, независимо от категорията, към която принадлежите съгласно Регламента за пазарните злоупотреби!





ПАЗАРНА

**ЗЛОУПОТРЕБА:  
КАКВИ СА  
РИСКОВЕ?**

Обявления, публикувани в социалните медии, могат да носят рискове във връзка с пазарна злоупотреба, т.е. манипулиране на пазара, злоупотреба с вътрешна информация и незаконно разкриване на вътрешна информация.

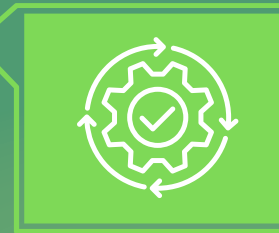
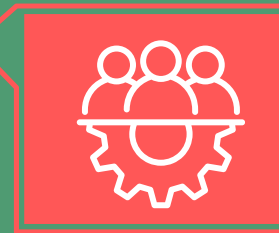
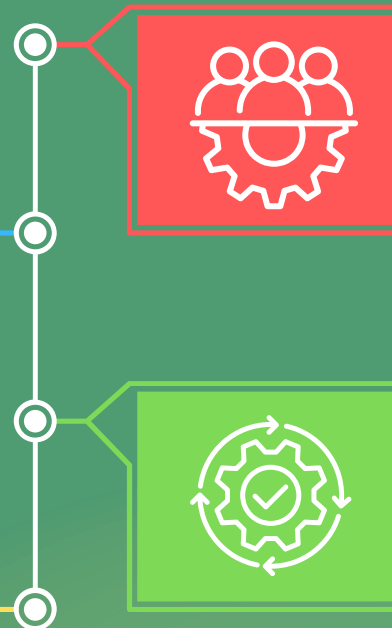
Всички тези действия са сериозни престъпления и в някои държави членки могат да доведат до наказателно преследване.



# ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ ЗА ПАЗАРНА МАНИПУЛАЦИЯ

Пазарна манипулация може да има, когато информационни материали  
включително в социални медии:

Сигнализирано (или има  
вероятност да  
сигнализирано) за фалшива  
или подвеждаща  
информация относно  
предлагането, търсенето  
или цената на финансов  
инструмент



Внимание: за да бъде  
определено едно действие  
като пазарна манипулация, не  
е необходимо лицата,  
публикуващи съобщенията,  
да търгуват паралелно с  
публикуването му.

Внимание: Съобщаването на  
невярна или подвеждаща  
информация на  
обществеността може само  
по себе си да се превърне в  
пазарна манипулация!

Държат (или има вероятност  
да се поддържат) цената на  
необичайно или изкуствено  
ниво, включително  
разпространението на  
слухове, когато  
разпространителите са знаели  
(или е трябвало да знаят), че  
информацията е невярна или  
подвеждаща.



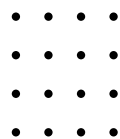


# КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

## ПАЗАРНА МАНИПУЛАЦИЯ

Неразкриването на конфликт на интереси може да се счита за индикатор, сигнализиращ за фалшива или подвеждаща информация или за поддържане на цените на изкуствено ниво, в случаите когато лицето, разпространяващо информационни материали впоследствие печели от въздействието им върху цената на този инструмент

Пазарната манипулация може да се извършва в по-голям мащаб, напр. разпространяване на информация чрез социални медии в опит да се предизвика реакция от други потребители.



# ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ



Бъдете внимателни към лица, свързали се с Вас чрез социални медии, които може да целят да Ви насърчават или извършват координирани действия с цел изкуствено повлияване на цената на определени финансови инструменти.

---

Това може да представлява пазарна манипулация, особено когато извършителите впоследствие се възползват от ценовото въздействие поради търговията на инвеститори като Вас, които са били таргетирани чрез социалните медии.

Бъдете наясно и оценявайте стратегиите си, когато се доверявате и взимате решение да участвате във „тенденции“ на финансовите пазари!



# ВНИМАНИЕ

Някои информационни материали могат да носят рискове от манипулиране на пазара, злоупотреба с вътрешна информация и незаконно разкриване на вътрешна информация.

Информирайте се, бъдете предпазливи към подозрителни публикации и покани за участие в стратегии, които са насочени към създаването на „тенденции“ на финансовите пазари, от които ще реализирате доходност. Незаконното поведение може да доведе до сериозни последици съгласно Регламента за пазарни манипулации!

