РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
НАРОДНО СЪБРАНИЕ

Проект

З А К О Н

за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

(Обн., ДВ, бр. 114 от 30.12.1999 г.; изм. и доп., бр. 63 и 92 от 2000 г., бр. 28, 61, 93 и 101 от 2002 г., бр. 8, 31, 67 и 71 от 2003 г., бр. 37 от 2004 г., бр. 19, 31, 39, 103 и 105 от 2005 г., бр. 30, 33, 34, 59, 63, 84, 86 и 105 от 2006 г. бр. 25, 52 и 109 от 2007 г., бр. 67 и 69 от 2008 г., бр. 23, 24, 42 и 93 от 2009 г., бр. 43 и 101 от 2010 г., бр. 57 и 77 от 2011 г., бр. 21, 94 и 103 от 2012 г., бр. 109 от 2013, бр. 34, 61, 62, 95 и 102 от 2015 г., бр. 33, 42, 62 и 76 от 2016 г., бр. 62, 91 и 95 от 2017 г., бр. 7, 15, 20, 24 и 77 от 2018 г., бр. 17, 83, 94 и 102 от 2019 г. и бр. 26 и 28 от 2020 г.)

§ 1. В чл. 1, ал. 1, т. 1 след думите „предлагане на ценни книжа“ се добавя „допускането на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, както и“, а думите „включително извън случаите на публично предлагане, както и ограниченията относно разпореждането с ценни книжа, издадени чрез непублично предлагане“ и запетаята пред тях се заличават.

§ 2. В чл. 4 се правят следните изменения:

1. Алинея 1 се изменя така:

„(1) Публично предлагане на ценни книжа е публичното предлагане по смисъла на чл. 2, буква „г“ от Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2017/1129”.”

2. Алинея 2 се отменя.

§ 3. В чл. 8 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 2:

„(2) Комисията за финансов надзор е компетентен орган по Регламент (ЕС) 2017/1129 за Република България.“

2. Досегашната ал. 2 става ал. 3.

§ 4. В глава шеста раздел I с чл. 77ш – 80а се отменя.

§ 5. В глава шеста раздел II с чл. 81 – 89 се отменя.

§ 6. В глава шеста се създава раздел IIа с чл. 89а – 89ш:

„Раздел II „а“

Одобрение и публикуване на проспект

Чл. 89а. По смисъла на тази глава:

1. „държава членка по произход“ е държава членка по смисъла на чл. 2, буква „м“ от Регламент (ЕС) 2017/1129;

2. „многостранна система за търговия“ е система за търговия по смисъла на чл. 2, буква „ф“ от Регламент (ЕС) 2017/1129;

3. „одобрение на проспект“ е одобрение по смисъла на чл. 2, буква „с“ от Регламент (ЕС) 2017/1129;

4. „приемаща държава членка“ е държавата членка по смисъла на чл. 2, буква „н“ от Регламент (ЕС) 2017/1129;

5. „работни дни“ са работните дни по смисъла на чл. 2, буква „у“ от Регламент (ЕС) 2017/1129;

6. „регулиран пазар“ е пазар по смисъла на чл. 2, буква „й“ от Регламент (ЕС) 2017/1129;

7. „рекламно съобщение“ е съобщение по смисъла на чл. 2, буква „к“ от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Чл. 89б. (1) Не се разрешава извършване на публично предлагане на ценни книжа и/или допускане до търговия на регулиран пазар без публикуване на одобрен от комисията проспект при условията и по реда на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и актовете по прилагането им.

(2) Задължението за публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа по ал. 1 не се прилага в случаите по чл. 1, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(3) Задължението за публикуване на проспект при допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар не се прилага в случаите по чл. 1, параграф 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(4) Задължението за публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа по ал. 1 не се прилага в случаите по чл. 89в и 89г.

(5) В случаите на записване или продажба в нарушение на забраната по ал. 1 или на изискването за публикуване на документ по чл. 89в, ал. 1, или на документ за публично предлагане по чл. 89г, ал. 1, както и когато съществена информация в проспекта, или документа по чл. 89в, ал. 1, или документа за публично предлагане по чл. 89г, ал. 1, е невярна или е укрита, инвеститорът в 3-месечен срок от установяването на съответното обстоятелство, но не по-късно от една година от приключването на публичното предлагане, може да иска придобиването на ценните книжа да бъде обявено за недействително, освен ако е бил недобросъвестен.

Чл. 89в. (1) При извършване на публично предлагане на ценни книжа на територията на Република България, с обща стойност, изчислена за период 12 месеца, по-малка от левовата равностойност на 3 000 000 евро, за което не се прилагат изключенията по чл. 1, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129, и когато за ценните книжа се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия, емитентът или предложителят изготвя документ съгласно правилата на многостранната система за търговия. Документът, изготвен съгласно правилата на многостранната система за търговия, не може да съдържа неверни, заблуждаващи или непълни данни.

(2) Многостранната система за търговия предоставя документа по ал. 1 на комисията не по-късно от 5 работни дни преди допускането до търговия.

(3) Членовете на управителния орган на емитента и неговият прокурист, както и предложителят и лицето, гарантиращо ценните книжа, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в документа по ал. 1. Лицата по чл. 18 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по изречение първо за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента. В случаите на включване на информация в документа по ал. 1 от одитирани финансови отчети регистрираният одитор, който ги е одитирал, отговаря солидарно с лицата по изречения първо, второ и трето за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

(4) Комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се в документа по ал. 1 данни.

(5) При настъпване на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в документа по ал. 1 информация, които могат да повлияят на оценката на ценните книжа в срока на подписката, емитентът или предложителят допълва информацията в документа по ал. 1 и оповестява промените на интернет страницата си.

(6) Лицата, които са записали ценни книжа, внасят сумите в определена от емитента банка по специална сметка. Сумите по тази сметка не могат да се използват преди приключване на подписката и вписване на увеличението на капитала в търговския регистър.

(7) Ако подписката приключи неуспешно, без да бъдат изпълнени предвидените в документа по ал. 1 условия, в срок до един месец от приключването на подписката емитентът връща набраните суми на лицата, записали ценни книжа, заедно с начислените от банката по ал. 6 лихви. Емитентът или предложителят публикува на интернет страницата си, когато ценните книжа са предложени от него, и на инвестиционните посредници, участващи в предлагането, покана до лицата, записали ценни книжа, в която да обяви условията и реда за връщане на набраните суми, и да я изпрати на инвестиционните посредници, участващи в предлагането. Инвестиционните посредници, участващи в предлагането, незабавно след получаването на поканата я публикуват на интернет страниците си.

Чл. 89г. (1) При извършване на публично предлагане на ценни книжа на територията на Република България с обща стойност, изчислена за период 12 месеца, по-малка от левовата равностойност на 3 000 000 евро, за което не се прилагат изключенията по чл. 1, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129, и когато за ценните книжа не се иска допускане до търговия на регулиран пазар или на многостранна система за търговия, емитентът или предложителят изготвя и публикува документ за публично предлагане. Документът за публично предлагане не може да съдържа неверни, заблуждаващи или непълни данни.

(2) Документът за публично предлагане съдържа най-малко:

1. информация за емитента, включително актуален електронен адрес за кореспонденция, предложителя, гарантиращото лице и обхвата и вида на гаранцията, когато е приложимо;

2. информация за ключови факти и информация за основните рискове за емитента и емисията;

3. информация за условията на предлагането, включително срок на подписката и последици при неуспешно приключване на подписката;

4. информация за емисията, включително размер, вид ценни книжа, права и задължения, емисионна и номинална стойност на ценните книжа, приложимите разходи за инвеститорите;

5. предупреждения към инвеститорите, включително че за ценните книжа няма да бъде поискано допускане до търговия на регулиран пазар или

на многостранна система за търговия, емисията ценни книжа не подлежи на вписване в регистъра на комисията и емитентът няма задължения за последващо разкриване на информация по реда на този закон;

6. изявление, че информацията в документа за публично предлагане е актуална;

7. дата и срок на валидност на документа за публично предлагане;

8. изявление, че комисията не одобрява и не носи отговорност за верността на съдържащите се в документа за публично предлагане данни;

9. декларация от лицата, които носят отговорност за изготвянето на документа за публично предлагане, че доколкото им е известно информацията, съдържаща се в него, съответства на фактите и че няма пропуски, които могат да засегнат неговия смисъл;

10. съобщение, указващо къде на интернет страницата на емитента са достъпни последният годишен финансов отчет, изготвен съгласно приложимите счетоводни стандарти, и уставът на дружеството;

11. позовавания на източниците на информация.

(3) Преди публикуване документът за публично предлагане се предоставя на комисията.

(4) Комисията в срок до 10 работни дни от предоставянето на документа за публично предлагане може да изиска допълване и/или коригиране на информацията, като предоставя срок, който не може да бъде по-кратък от 5 работни дни и по-дълъг от 14 работни дни.

(5) Емитентът или предложителят публикува документа за публично предлагане на интернет страницата си не по-рано от 10 работни дни от представянето му на комисията, в случай че не е изискано допълване и/или коригиране на информацията, а в случай че е изискано допълване и/или коригиране на информацията, след изтичане на 10 работни дни от представянето на допълнената и/или коригирана информация.

(6) Датата на публикуване на интернет страницата на емитента на документа за публично предлагане се смята за начало на публичното предлагане.

(7) Документът за публично предлагане се подписва от емитента или предложителя, както и от лицето, гарантиращо ценните книжа, които декларират, че документът съответства на изискванията на ал. 2.

(8) Членовете на управителния орган на емитента и неговият прокурист, както и предложителят, и лицето, гарантиращо ценните книжа, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в документа за публично предлагане. Лицата по чл. 18 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по изречение първо за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента. В случаите на включване на информация в документа за публично предлагане от одитирани финансови отчети, регистрираният одитор, който ги е одитирал, отговаря солидарно с лицата по изречения първо и второ за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

(9) Комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се в документа за публично предлагане данни.

(10) Емитентът или предложителят може да удължи еднократно срока на подписката за публичното предлагане с до 20 дни, като внесе съответните поправки в документа за публично предлагане. В този случай последният ден от удължения срок се смята за краен срок на подписката.

(11) Емитентът или предложителят незабавно публикува информация за удължаването на срока по ал. 10 на интернет страницата си.

(12) При настъпване на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в документа за публично предлагане информация, които могат да повлияят на оценката на ценните книжа в срока на подписката, емитентът или предложителят допълва информацията в документа за публично предлагане и оповестява промените на интернет страницата си.

(13) Лицата, които са записали ценни книжа, внасят сумите в определена от емитента банка по специална сметка. Сумите по тази сметка не могат да се използват преди приключване на подписката.

(14) Ако подписката приключи неуспешно, без да бъдат изпълнени предвидените в документа за публично предлагане условия, в срок до един месец от приключване на подписката емитентът връща набраните суми на лицата, записали ценни книжа, заедно с начислените от банката по ал. 13 лихви. Емитентът или предложителят публикува на интернет страницата си покана до лицата, записали ценни книжа, в която да обяви условията и реда за връщане на набраните суми.

Чл. 89д. (1) Проспектът се изготвя и публикува съгласно изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и актовете по

прилагането им. Проспектът не може да съдържа неверни, заблуждаващи или непълни данни.

(2) Проспектът се подписва от емитента и предложителя или от лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, както и от лицето, гарантиращо ценните книжа, които декларират, че проспектът съответства на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и актовете по прилагането им.

(3) Членовете на управителния орган на емитента и неговият прокурист, както и предложителят, лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, и лицето, гарантиращо ценните книжа, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Лицата по чл. 18 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по изречение първо за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, а регистрираният одитор - за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

(4) Отговорност по ал. 3 не може да възникне само въз основа на резюмето на проспекта или специфичното резюме на проспекта на ЕС за растеж, включително на неговия превод, освен ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на проспекта, или резюмето, четено с другите части на проспекта, не предоставя ключовата информация, която да подпомогне инвеститорите при вземането на решение дали да инвестират в такива ценни книжа. Резюмето на проспекта или специфичното резюме на проспекта на ЕС за растеж съдържа ясно предупреждение за обстоятелствата по изречение първо.

(5) Когато регистрационният документ или универсалният регистрационен документ са част от одобрен проспект, отговорност за информацията, оповестена в тях, се носи от лицата по ал. 3.

(6) В проспекта се посочват ясно имената и длъжността, съответно наименованието, седалището и адресът на управление, на лицата по ал. 3, които декларират, че доколкото им е известно, съдържащата се в проспекта информация е вярна и пълна.

(7) В случаите, когато няма издаден проспект, ал. 3 се прилага съответно за другата информация, разпространена от емитента, предложителя или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар във връзка с публичното предлагане или допускането до търговия на регулиран пазар.

Чл. 89е. (1) В случаите, когато съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 и тази глава няма задължение за публикуване на проспект, емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, може да изготви доброволен проспект.

(2) За доброволния проспект се прилагат изискванията относно проспекта на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и актовете по прилагането им.

Чл. 89ж. При публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на недялови ценни книжа, емитентът, предложителят или лицето, което иска допускането им до търговия на регулиран пазар, може да изготви базов проспект съгласно изискванията на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Чл. 89з. Лицата, които отговарят на изискванията на чл. 15, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129, могат да изготвят проспект на ЕС за растеж в съответствие с изискванията на Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формàта, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията (ОВ, L 166/26 от 21 юни 2019 г.), наричан по-нататък "Делегиран регламент (ЕС) 2019/980".

Чл. 89и. (1) Когато в проспекта не може да бъде включена информация за окончателната емисионна или продажна цена и за окончателния брой на предлаганите ценни книжа се прилага чл. 17 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(2) Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, са длъжни незабавно да уведомят комисията за окончателната цена и окончателния брой на предлаганите ценни книжа и да публикуват тази информация съгласно чл. 21 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Чл. 89к. (1) Подписка може да бъде извършена и на регулиран пазар, при условие че нейните условия предвиждат емисионната стойност на ценните книжа да е изплатена изцяло.

(2) Подписка на акции в случаите по ал. 1 е възможна само ако е изтекъл срокът по чл. 194, ал. 3 от Търговския закон.

Чл. 89л. (1) Ако емитентът или предложителят извършва подписка за публично предлагане на ценни книжа по реда на чл. 89д, той може да удължи еднократно срока й с до 60 дни, като внесе съответните поправки в проспекта и уведоми комисията. В този случай последният ден от удължения срок се смята за краен срок на подписката.

(2) Емитентът или предложителят незабавно публикува информация за удължаването на срока по ал. 1 на интернет страницата си, когато ценните книжа са предложени от него, и уведомява комисията и инвестиционните посредници, участващи в предлагането, за удължаването на срока. Инвестиционните посредници, участващи в предлагането, след уведомяването незабавно обявяват на интернет страниците си удължаването на срока по ал. 1.

(3) Емитентът или предложителят уведомява комисията за резултата от подписката до 7 дни след крайния й срок.

(4) Не се допуска записване на ценни книжа преди началния и след крайния срок на подписката.

Чл. 89м. (1) Лицата, които са записали ценни книжа при публично предлагане на ценни книжа по реда на чл. 89д, внасят сумите в определена от емитента банка по специална сметка. Когато емитентът е банка, тази сметка се открива в друга банка.

(2) Сумите по тази сметка не могат да се използват преди приключването на подписката и вписването на увеличението на капитала в търговския регистър.

(3) Ако подписката приключи неуспешно, без да бъдат изпълнени предвидените в проспекта условия, или в търговския регистър не е вписано увеличението на капитала, в срок до един месец от уведомлението по чл. 89л, ал. 3 набраните суми се връщат на лицата, записали ценни книжа, заедно с начислените от банката по ал. 1 лихви.

(4) В случаите по ал. 3 емитентът или предложителят е длъжен в деня на уведомлението по чл. 89л, ал. 3 да уведоми банката за резултата от подписката, да публикува на интернет страницата си, когато ценните книжа са предложени от него, и на инвестиционните посредници, участващи в предлагането, покана до лицата, записали ценни книжа, в която да обяви условията и реда за връщане на набраните суми, и да я изпрати на инвестиционните посредници, участващи в предлагането. Инвестиционните посредници, участващи в предлагането, незабавно след получаване на поканата я публикуват на интернет страниците си.

Чл. 89н. (1) Езикът, приет от комисията по чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129, е българският език.

(2) Когато Република България е приемаща държава членка, за целите на член 27, параграф 3, алинея втора от Регламент 2017/1129 резюмето на проспекта може да бъде предоставено на разположение на обществеността на български език или на език, който е обичаен в областта на международните финанси.

Чл. 89о. Емитентът е длъжен да разполага с идентификационен код на правния субект.

Чл. 89п. (1) Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, подава в комисията заявление за одобрение на проспект за публично предлагане и/или допускане до търговия на регулиран пазар, като прилага:

1. проспекта;

2. устава на емитента;

3. последния годишен финансов отчет на емитента, одитиран от регистриран одитор;

4. други документи, определени с наредба.

(2) Изискванията за представяне на документите по ал. 1, т. 2 - 4 не се прилагат, когато същите са достъпни в официален публичен регистър с безплатен достъп.

(3) Комисията извършва проверка и одобрява с писмено мотивирано решение проспекта при условията и по реда на чл. 20 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(4) В хода на проверката по ал. 3, ако съобщението по чл. 20, параграф 4, буква „а“ от Регламент (ЕС) 2017/1129 не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представяне на допълнителна информация и/или промени на проекта за проспект тече от публикуване на съобщението на интернет страницата на комисията. Последното обстоятелство се удостоверява с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на председателя на комисията.

(5) В случаите по чл. 20, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129 не се прилага чл. 7 от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност.

Чл. 89р. (1) Комисията отказва одобрение на проспект по чл. 20, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129 с писмено мотивирано решение, ако:

1. проспектът не отговаря на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им;

2. емисионната стойност на акциите е по-ниска от балансовата стойност на една акция преди увеличението на капитала, изчислена към момента на вземане на решение за увеличаване на капитала, и по този начин се накърняват интересите на акционерите;

3. поради особените права, които предвиждат акциите, или поради друга причина не са осигурени интересите на инвеститорите.

(2) Комисията може да откаже одобрение на проспект с писмено мотивирано решение само ако заявителят не е отстранил несъответствията и не е представил изискуемите документи в определения от нея срок, който не може да бъде по-малък от един месец.

(3) Комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се в проспекта данни.

(4) Освен в случаите, когато не се изисква одобрение на проспект, в търговския регистър се вписва увеличението на капитала, извършено при условията на първично публично предлагане, след като бъде представено и издаденото от комисията одобрение на проспекта.

Чл. 89с. (1) В периода от подаването на заявление за одобрение на проспект до вземането на решение от комисията емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, са длъжни в срок 3 работни дни от настъпването, съответно от узнаването, на промени, които налагат поправки в проспекта, да уведомят комисията за тези промени и да внесат съответните поправки в проспекта.

(2) При настъпване на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на ценните книжа в периода между издаване на одобрение на проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговията на регулиран пазар, се прилага чл. 23, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(3) Комисията отказва да одобри допълнението към проспекта по ал. 1 и 2, ако не са спазени изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им.

(4) Оттеглянето на съгласията по смисъла на чл. 23, параграф 2, изречение първо от Регламент (ЕС) 2017/1129 се извършва с писмена декларация на мястото, където са били записани, съответно закупени, ценните книжа.

(5) Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, отговарят солидарно за вредите, причинени от неизпълнението на задълженията по ал. 1 и 2 и чл. 23, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Чл. 89т. (1) Емитентът или предложителят публикува съобщение за публичното предлагане на ценни книжа по реда на чл. 89д, началния и крайния срок на подписката, съответно началния и крайния срок на продажбата, номера на решението на комисията за одобрение на проспекта, мястото, времето и начина за запознаване с проспекта.

(2) Съобщението по ал. 1 се публикува на интернет страницата на емитента, когато ценните книжа са предложени от него, и на инвестиционните посредници, участващи в предлагането, най-малко 7 дни преди началния срок на подписката или началото на продажбата.

(3) Датата на публикуване на съобщението по ал. 1 се смята за начало на публичното предлагане.

(4) Датата, посочена в съобщението по ал. 1, на която най-рано могат да бъдат записани, съответно закупени, ценни книжа на емитента, се смята за начало на подписката, съответно на продажбата.

Чл. 89у. (1) Валидността на проспекта, на регистрационния документ и на универсалния регистрационен документ се определя съгласно условията, определени в чл. 12 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(2) Регистрационният документ, допълнението към проспекта по чл. 23, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129, заедно с документа за ценните книжа и резюмето към него се смятат за валиден проспект.

Чл. 89ф. При осъществяване на своите правомощия по Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им комисията си сътрудничи с органите по чл. 33, параграф 1, ал. 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129, включително когато един или няколко от тях искат временно или окончателно спиране на търговията с определени ценни книжа, които се търгуват в различни държави членки, с цел осигуряване на равнопоставеност между местата за търговия и защита на инвеститорите.

Чл. 89х. (1) За да осигури спазването на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им, комисията може:

1. да изисква от емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, да включат допълнителна информация в проспекта, ако това е необходимо с цел защита на инвеститорите;

2. да изисква от емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, както и от лицата, които ги контролират или са контролирани от тях, да предоставят информация и документи;

3. да изисква от одиторите, членовете на управителните и контролните органи и прокуристите на емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, както и от инвестиционните посредници, упълномощени да извършат публичното предлагане на ценни книжа или да поискат допускането им до търговия на регулиран пазар, да предоставят информация;

4. да информира обществеността, че определен емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, не спазва задълженията си по Регламент (ЕС) 2017/1129, глава „шеста“, раздел IIа и/или актовете по прилагането им;

5. да спре проверката на подадено заявление за одобряване на проспект в случаите, когато комисията е наложила забрана или ограничение по чл. 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 173/84 от 12 юни 2014 г.), до момента на отменяне на забраната или ограничението;

6. да оповести цялата съществена информация, която може да окаже въздействие върху оценката на публично предложените или допуснатите до търговия на регулиран пазар ценни книжа, за да се осигури защита на инвеститорите или безпроблемното функциониране на пазара;

7. да откаже одобряване на проспект, изготвен от определен емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, за не повече от пет години, когато такъв емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, грубо и системно е нарушавал разпоредбите на

Регламент (ЕС) 2017/1129, глава „шеста“, раздел IIа и/или актовете по прилагането им.

(2) Лице, което предоставя информация на комисията в съответствие Регламент 2017/1129 и с тази глава, както и с актовете по прилагането им, не извършва нарушение на ограниченията за разкриване на информация, наложени по силата на договор или нормативен акт, и не носи отговорност от какъвто и да е характер във връзка с предоставената информация.

Чл. 89ц. (1) Когато Република България е държава членка по произход и комисията бъде уведомена от компетентния орган на приемащата държава членка за извършени нарушения на действащото законодателство на тази държава от емитента или от лицата, упълномощени да извършат публичното предлагане, или за неспазване на задълженията на емитента, произтичащи от допускането на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, комисията може да приложи съответните мерки по чл. 89х и/или чл. 212а[1].

(2) В случаите по чл. 37, ал. 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129, когато Република България е приемаща държава членка и ако въпреки приложените от компетентния орган на държавата членка по произход и ЕОЦКП мерки или поради това, че тези мерки са се оказали неподходящи, емитентът или лицето, упълномощено да извърши публичното предлагане в Република България, продължава да извършва нарушения на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им, комисията може да предприеме подходящи мерки по чл. 89х и/или чл. 212а[1] за защита на инвеститорите.

Чл. 89ч. (1) Лицата, които осъществяват дейност в областта на финансовите услуги, създават и прилагат подходящи вътрешни процедури, за да могат служителите им да сигнализират по специален, самостоятелен и независим комуникационен канал за приемане на съобщения за нарушения или за наличие на основателни съмнения за извършени или предстоящо извършване на нарушения на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им (съобщения за нарушения).

(2) Лицата, работещи по трудово правоотношение, които са подали съобщение за нарушение или срещу които е подадено съобщение за нарушение, имат право на защита срещу дисциплинарно уволнение по реда на чл. 187, ал. 2 от Кодекса на труда.

(3) С правилника на комисията по чл. 13, ал. 1, т. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор се определят процедури за работа със съобщения за нарушения, които включват:

1. изискванията към комуникационния канал за приемане на съобщения за нарушения;

2. възможността за анонимно подаване на съобщения за нарушения;

3. реда за разглеждане на съобщенията за нарушения;

4. вида, съдържанието и сроковете за осъществяване на обратна връзка за резултатите от съобщението за нарушение, които лице, подало съобщение, може да очаква след съобщаването;

5. режима на поверителност, приложим за съобщения за нарушения, включително описание на обстоятелствата, при които поверителните данни на лице, подало съобщение, могат да бъдат разкрити.

Чл. 89ш. (1) Комисията може да определи с наредба допълнителни изисквания във връзка с прилагането на тази глава.

(2) За неуредените с Регламент (ЕС) 2017/1129, този закон и актовете по прилагането им случаи по тази глава се прилагат разпоредбите на Търговския закон.".

§ 7. В глава шеста, раздел III с чл. 90 – 92з се отменя.

§ 8. В чл. 100а се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1:

а) в изречение първо след думите „публично предлагане на обезпечени облигации" се поставя запетая, добавя се „за които се изисква публикуване на проспект" и се поставя запетая;

б) в изречение второ думите „предложени не при условията на публично предлагане" се заменят със „за предлагането на които не се изисква публикуване на проспект съгласно чл. 89б, ал. 2".

2. В ал. 3 в изречение второ думите „предложени не при условията на публично предлагане" се заменят със „за предлагането на които не се изисква публикуване на проспект съгласно чл. 89б, ал. 2".

§ 9. В чл. 100б се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 в основния текст след думите „емисията облигации" се поставя запетая и се добавя „документът за публично предлагане на ценни книжа в случаите по чл. 89в и 89г", думите „предложени не при условията на

публично предлагане“ се заменят със „за предлагането на които не се изисква публикуване на проспект съгласно чл. 89б, ал. 2“, а след думите „трябва да съдържа“ се добавя „и“.

2. В ал. 4 се създава изречение трето:

„Недопустимо е обратно действие на промените по ал. 1, т. 4.“

3. В ал. 6 след думите „извън тези по ал. 1, т. 4“ се поставя запетая и се добавя „обратно действие на промените по ал. 1, т. 4“.

§ 10. В чл. 100г се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 3:

а) създава се нова т. 2:

„2. които са облигационер и притежават повече от 20 на сто от същата облигационната емисия;“

б) досегашните т. 2-4 стават съответно т. 3-5.

2. В ал. 4 изречение трето се изменя така:

„Прекратяването на договора с довереника се извършва едновременно с подписването на договора между емитента и новия довереник.“

§ 11. В чл. 100е, ал. 1, т. 3 думата „както“ се заменя с „комисията“.

§ 12. В чл. 100и, ал. 1, изречение второ числото „89“ се заменя с „89м“.

§ 13. В глава шеста се създава чл. 100 и[1]:

„Чл. 100и[1]. От момента на допускането на облигациите до търговия на регулиран пазар за емитентите по този раздел се прилагат и разпоредбите на глава шеста „а“.“

§ 14. В чл. 100к се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 думите „както и от емитенти, които са извършили публично предлагане на ценни книжа в Република България, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка“ и запетаята пред тях се заличават;

2. В ал. 2 се създават т. 5-7:

„5. "емитент" е лицето, неперсонифицираното дружество или тръстът, задължени по ценните книжа, които са допуснати до търговия на регулиран пазар, а в случаите на депозитарни разписки, допуснати до търговия на регулиран пазар, „емитент“ е лицето, което е издало базовите

ценни книжа независимо дали тези ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар;

6. „предприятие за колективно инвестиране, което не е от затворен тип“ е инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст, чиято цел е колективно инвестиране на средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което действа на принципа на разпределение на риска и по искане на притежателите на такива дялове пряко или непряко изкупува обратно своите дялове по цена, основаваща се на нетната стойност на активите му;

7. „дялове на предприятие за колективно инвестиране“ са ценни книжа, издадени от предприятие за колективно инвестиране, които изразяват правата на техните притежатели върху активите на предприятието за колективно инвестиране.“

§ 15. В чл. 100л, т. 1 думите „чл. 77ш, ал. 1, т. 8 и 9“ се заменят с „чл. 100к, ал. 2, т. 6 и 7“.

§ 16. В чл. 100п, ал. 1, изречение първо думите „чл. 100н и 100о“ се заменят с „чл. 100н, 100о и 100о^{1}“.

§ 17. В чл. 100р, ал. 1 в основния текст думите „100н и 100о“ се заменят със „100н, 100о и 100о^{1}“.

§ 18. В чл. 100ц, ал. 2 т. 1 се отменя.

§ 19. В чл. 100ш се създава ал. 4:

„(4) Емитент със седалище в Република България, вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, който е издал финансови инструменти съгласно законодателството на друга държава, е длъжен в 7-дневен срок от издаването им да уведоми комисията относно вида на финансовите инструменти.“

§ 20. В чл. 100щ, ал. 3 накрая се поставя запетая и се добавя „съответно с влизане в сила на решението за обявяване на емитента в несъстоятелност“.

§ 21. Член 110 се изменя така:

„Чл. 110. (1) Публично е акционерно дружество със седалище в Република България:

1. чиито акции са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор с цел търговия на регулиран пазар и са допуснати до търговия на регулиран пазар, или

2. което има повече от 10 000 акционери в последния ден на две последователни календарни години.

(2) Публични са и дружествата по чл. 122, ал. 1.

(3) Дружество, което е издало акции при условията на първично публично предлагане с цел търговия на регулиран пазар, е длъжно в 7-дневен срок от вписването му в търговския регистър или от вписването на увеличаването на неговия капитал в търговския регистър да заяви за вписване емисията акции в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор с цел търговия на регулиран пазар.

(4) Извън случаите по ал. 3 дружеството по ал. 1, т. 1 се вписва в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор едновременно с одобряване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията акции.

(5) Комисията незабавно уведомява писмено дружеството по ал. 1, т. 1 за вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор.

(6) Дружество, което е издало акции при условията на първично публично предлагане с цел търговия на регулиран пазар, е длъжно в срок 2 работни дни от вписването на емисията акции в регистъра по чл. 30 от Закона за Комисията за финансов надзор да подаде заявление до регулирания пазар за допускане на емисията акции до търговия. Редът и условията за допускане се определят с правилата на регулирания пазар.

(7) В търговския регистър се вписва, че дружеството по ал. 1, т. 1 е публично. Дружеството по ал. 1, т. 1 е длъжно да заяви за вписване в търговския регистър това обстоятелство в 7-дневен срок от допускането на акциите до търговия на регулиран пазар.

(8) Условията и редът за вписване и отписване от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор на публичните дружества се определят с наредба.

(9) Лицата, които управляват и представляват публичното дружество, са длъжни:

1. да заявят за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор всяка последваща емисия от акции в срок два работни дни от вписването в търговския регистър;

2. да поискат допускане на всяка последваща емисия от акции за търговия на всеки регулиран пазар, до който е допусната емисия от същия

клас, в срок два работни дни от вписването в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор .

(10) Комисията вписва в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор емисията по ал. 9, т. 1 в срок до два работни дни от постъпването на заявлението, съответно от представянето на всички изискуеми документи за вписването."

§ 22. В чл. 112б се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 2 в изречение първо думите „14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала, а когато това решение се взема от управителния орган - лицата, придобили акции най-късно 7 дни" се заменят с „5 работни дни", думите „по чл. 92а, ал. 1" се заменят с „по чл. 89т, ал. 1", а в изречение второ думата „три" се заменя с „два" и думите „14-дневния срок, съответно на 7-дневния срок" се заменят със „срока".

2. В ал. 3 думите „получаване на решението на общото събрание по ал. 1, а когато решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган – след" се заличават, а думите „по чл. 92а, ал. 1" се заменят с „по чл. 89т, ал. 1".

3. В ал. 4 думите „14 дни и по-дълъг от 30 дни" се заменят с „5 работни дни".

4. В ал. 5 изречение първо се заличава, а в изречение второ числото „15" се заменя с "5".

5. В ал. 7 в изречение първо думите „петия" се заменят с „втория", а изречение второ се заличава.

6. В ал. 8 се създава изречение второ:

„Централният депозитар на ценни книжа разпределя сумата, получена от продажбата на неупражнените права."

7. В ал. 13 думите „при условия и по ред, определени с наредба" се заличават.

§ 23. В чл. 114б, ал. 2, изречение първо след думите „избирането им" се добавя „съответно от момента, в който дружеството стане публично".

§ 24. В чл. 115, ал. 5 изречение второ се заличава.

§ 25. В чл. 116а[1] се правят следните изменения и допълнения:

1. Алинея 1 се изменя така:

„(1) Членове на управителните и контролните органи на публично дружество не могат да бъдат лица, които са осъдени с влязла в сила присъда

за умишлено престъпление от общ характер, извършено в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.“

2. В ал. 3, изречение първо думата „Лица“ се заменя с „Лицата“, а думите „след датата на избора им“ се заличават.

3. Създава се ал. 6:

„(6) Изискванията на ал. 1-4 се прилагат и за физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителните и контролните органи на публично дружество.“

§ 26. В чл. 116в се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 2 след думите „избирането им“ се поставя запетая, добавя се „съответно от вписването на дружеството в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор“ и се поставя запетая.

2. В ал. 3 се създава изречение трето:

„Когато общото събрание е определило размер на възнаграждение по ал. 1, но не е определило размер на гаранцията за управлението, размерът на гаранцията за управлението се приема за равен на 3-месечното брутно възнаграждение на лицата по ал. 1.“

3. Създава се нова ал. 7:

„(7) При промяна на размера на възнаграждението гаранцията се актуализира, като ал. 2, ал. 5 и ал. 6 се прилагат съответно.“

4. Досегашната ал. 7 става ал. 8 и в нея в т. 1 след думите „ал. 1“ се поставя запетая и се добавя „изречение второ“.

5. Досегашната ал. 8 става ал. 9.

6. Досегашната ал. 9 става ал. 10 и в нея, в изречение първо думите „Алинеи 1-8“ се заменят с „Алинеи 1-9“.

§ 27. В чл. 119 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 4 изречение второ се заличава.

2. Създават се нови ал. 5-7:

„(5) Въз основа на представените документи комисията установява доколко са спазени изискванията за отписване на дружеството от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор. Ако представените данни и документи са непълни или нередовни или са необходими допълнителна информация или доказателства за верността на данните, комисията изпраща съобщение за констатираните непълноти и

несъответствия и/или за исканата допълнителна информация и документи в срок до 10 работни дни от получаване на заявлението.

(6) Ако съобщението по ал. 5 не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представянето им тече от публикуването на съобщението на интернет страницата на комисията. Последното обстоятелство се удостоверява с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на председателя на комисията.

(7) Комисията се произнася по заявлението и уведомява заявителя в срок до 10 работни дни от получаването му, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи или са представени по инициатива на заявителя допълнителни сведения и документи - в срок до 10 работни дни от получаването им."

3. Досегашните ал. 5-8 стават съответно ал. 8-11.

§ 28. В чл. 125, ал. 2, изречение второ думите „91 и чл. 92, ал. 2 и 3" се заменят с „89р, ал. 2 и 3 и чл. 119, ал. 5 и 6".

§ 29. В чл. 127 се правят следните изменения:

1. Алинея 1 се изменя така:

(1) Издаването и разпореждането с безналични дялови ценни книжа, издадени от дружества със седалище в Република България, както и безналични недялови ценни книжа и дялове на предприятия за колективно инвестиране, издадени съгласно законодателството на Република България, има действие от регистрацията им в централния регистър на ценни книжа.

2. В ал. 2 думите „ценни книжа" се заменят с „финансови инструменти".

§ 30. В чл. 136, ал. 2 след думите „по чл. 127" се поставя запетая и се добавя „ал. 1" и се създава изречение второ:

„Централен депозитар" АД може да води и да поддържа и други видове регистри и сметки, ако това е предвидено в правилника му, при спазване на изисквания, определени с наредбата по чл. 140."

§ 31. В чл. 139 ал. 2 се изменя така:

„(2) „Централен депозитар" АД е длъжен да представя на комисията отчетна информация съгласно Делегиран Регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията от 11 ноември 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането, надзора и

оперативните изисквания за централни депозитари на ценни книжа (ОВ, L 65, от 10 март 2017 г.) до 31 март на следващата година."

§ 32. Глава десета с чл. 141-144 се отменя.

§ 33. В чл. 145, ал. 8 накрая се добавя „в случаите, при които няма прехвърляне на правата на глас".

§ 34. В чл. 148е, т. 1 думите „чл. 77ш, ал. 1, т. 8 и 9" се заменят с „чл. 100к, ал. 2, т. 5 и 6".

§ 35. В чл. 150, ал. 2 т. 11 се изменя така:

„11. основната информация, необходима на акционерите, към които е отправено търговото предложение, за да разберат същността на дейността на емитента и характеристиките на предлаганите за замяна ценни книжа, както и свързаните с емитента и ценните книжа рискове, в случаите, когато се предлага и замяна на акции."

§ 36. В чл. 212, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения:

1. В основния текст след думите „с действие или бездействие нарушават този закон" се добавя „с изключение на глава шеста, раздел II а".

2. Точки 5 и 9 се отменят.

§ 37. Създава се чл. 212а[1]:

„Чл. 212а[1] (1) За да осигури спазването на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа и актовете по прилагането им, комисията може:

1. да спре временно публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа и/или актовете по прилагането им са били нарушени;

2. да забрани или да спре рекламни съобщения или да изиска от емитентите, предложителите или от лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар или от съответните инвестиционни посредници да спрат временно или да преустановят рекламните съобщения за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа и/или актовете по прилагането им са нарушени;

3. да забрани извършването на публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, когато установи, че е налице нарушение на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа от този закон и/или актовете по прилагането им, или ако има достатъчно основания да смята, че техните разпоредби ще бъдат нарушени;

4. да спре или да изисква от съответните регулирани пазари, многостранни системи за търговия или организирани системи за търговия да спрат търговията на регулирания пазар, многостранната система за търговия или организираната система за търговия за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа от този закон и/или актовете по прилагането им са нарушени;

5. да забрани търговията на регулиран пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия, когато установи, че е налице нарушение на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа от този закон и/или актовете по прилагането им;

6. да спре или да изиска от съответните регулирани пазари, многостранни системи за търговия или организирани системи за търговия да спрат търговията на ценните книжа, когато счита, че състоянието на емитента е такова, че търговията би увредила интересите на инвеститорите;

7. да спре или да ограничи публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар в случаите, когато комисията е наложила забрана или ограничение по чл. 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 173/84 от 12 юни 2014 г.), до момента на отменянето на забраната или ограничението;

8. да изисква от емитентите да оповестят цялата съществена информация, която може да окаже въздействие върху оценката на публично предложените или допуснатите до търговия на регулиран пазар ценни книжа, за да се осигури защита на инвеститорите или безпроблемното функциониране на пазара;

9. да спре окончателно публичното предлагане или търговията с ценните книжа, когато откаже да одобри допълнение към проспект в случаите по чл. 89с, ал. 3.

(2) Когато установи, че лице е извършило нарушение на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа от този закон и/или актовете по

прилагането им, както и когато се възпрепятства контролната дейност на комисията, комисията може да задължи лицето да предприеме конкретни мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушението, на вредните последици от него или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от нея срок."

§ 38. В чл. 212б досегашният текст става ал. 1 и се създава ал. 2:

„(2) При прилагане на административните мерки по чл. 212а[1] комисията отчита всички обстоятелства, посочени в чл. 39, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129."

§ 39. В чл. 213, ал. 4, в изречение първо след думите „чл. 212а, ал. 2, т. 2" се добавя „и чл. 212а[1]" и в изречение второ след думите „по чл. 212а, ал. 1, т. 1 и ал. 2, т. 1" се добавя „и чл. 212а[1]".

§ 40. В чл. 221 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1:

а) в т. 2 думите „чл. 81, ал. 1, чл. 84, ал. 2, 3 и 4, чл. 85, ал. 5, чл. 86, ал. 2 и 3, чл. 89, ал. 3, чл. 92а, ал. 2, 5, 6 и ал. 7, изречение първо, чл. 92г, ал. 1, 3 и 4" се заменят с „чл. 89и, ал. 2, 3 и 4, чл. 89к, ал. 3, чл. 89м, чл. 89с, ал. 1 и 2, чл. 89т, ал. 1 и 2" , думите „чл. 110, ал. 6, изречение второ и ал. 9" се заменят с „чл. 110, ал. 6, ал. 7, изречение второ и ал. 9" и думите „чл. 116в, ал. 2, 4, 5 и 6" се заменят с „чл. 116в, ал. 2-7";

б) в т. 3 думите „чл. 80, ал. 1 и 3, чл. 85, ал. 1 и 2, чл. 89, ал. 1, изречение второ, и ал. 2 и 4, чл. 92а, ал. 7, изречение второ и ал. 8, чл. 92в, ал. 2 и 5" се заменят с „чл. 89в, чл. 89г, ал. 1, 3 и 5, чл. 89з, чл. 89к, ал. 1, изречение второ, ал. 2-4, чл. 89р, ал. 1 и 2", след думите „чл. 100о[1]" се поставя запетая и се добавя „чл. 100ш, ал. 4", думите „чл. 116б" и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 119, ал. 6, изречение второ, ал. 7 и 8" се заменят с „чл. 119, ал. 9, изречение второ, ал. 10 и 11", а думите „чл. 141, ал. 1 и 2" се заличават;

в) в т. 4 думите „78, ал. 1, 2 и 3, чл. 79, ал. 2" се заличават, а след думите „чл. 115, ал. 13" се поставя запетая и се добавя „чл. 116б";

г) създава се т. 6:

„6. член 3, член 5, член 6, член 7, параграфи 1-11, член 8, член 9, член 10, член 11, параграфи 1 и 3, член 14, параграфи 1 и 2, член 15, параграф 1, член 16, параграфи 1, 2 и 3, член 17, член 18, член 19, параграфи 1-3, член 20, параграф 1, член 21, параграфи 1-4 и параграфи 7-11, член 22, параграфи 2-5, член 23, параграфи 1, 2, 3 и 5 и член 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129 и чл. 89ч,

ал. 1, се наказва с глоба от 1000 до 700 000 лв. или до двойния размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен.“

2. В ал. 2 се създава т. 6:

„6. за нарушения по ал. 1, т. 6 - от 2000 до 1 400 000 лв. или до двойния размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен.”

3. В ал. 6 думите „принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1, 2, 4, 6 и 8 и чл. 212а, ал. 1, т. 2 и ал. 2, т. 2 и 3“ се заменят с „принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1, 2, 4, 6 и 8, чл. 212а, ал. 1, т. 2 и ал. 2, т. 2 и 3 и чл. 212а^{1}“.

4. В ал. 8 в основния текст думите „ал. 1-6“ се заменят с „ал. 1, т. 1-5 и ал. 4-6“.

5. Създава се нова ал. 9:

„(9) За нарушения по ал. 1, т. 6 на юридическите лица се налага имуществена санкция в размер от 10 000 до 5 000 000 лв. или до 3 на сто от общия годишен оборот в съответствие с последния изготвен годишен финансов отчет, приет от управителния орган или до двойният размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен, а при повторно нарушение от 20 000 до 10 000 000 лв. или до 3 на сто от общия годишен оборот в съответствие с последния изготвен годишен финансов отчет, приет от управителния орган, или до двойният размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен.“

6. Досегашната ал. 9 става ал. 10.

7. Досегашната ал. 10 се отменя.

8. Създава се ал. 11:

„(11) В случаите по ал. 9 се прилага съответно чл. 221а, ал. 3.“

§ 41. В чл. 222а се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1, в основния текст след думите „наказания по“ се добавя „чл. 221 и“, а думите „комисията, съответно“ се заличават.

2. Алинея 2 се отменя.

§ 42. Създава се чл. 223:

„Чл. 223. (1) Комисията, съответно заместник-председателят, оповестява на интернет страницата на комисията всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите на Регламент 2017/1129, глава шеста, както и на актовете по прилагането им по реда и при спазване на чл. 42 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

(2) Комисията, съответно заместник-председателят, след като извърши преценка във всеки конкретен случай дали оповестяването на лични данни – за физическото лице, или на идентификационни данни – за юридическото лице, е непропорционално и/или може да му причини вреди, несъответстващи на извършеното нарушение, както и дали публикуването на информацията би застрашило стабилността на финансовите пазари или би осуетило действията по разследване, може:

1. да отложи оповестяването на информацията по ал. 1;

2. да оповести информацията по ал. 1 без данни за лицето, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието, когато това анонимно оповестяване осигурява ефективна защита на съответните лични данни;

3. да не публикува информацията по ал. 1.

(3) Комисията, съответно заместник-председателят, взема решение по ал. 2, т. 3, когато мерките по ал. 2, т. 1 или 2 не са достатъчни, за да се гарантира, че при оповестяване на информацията по ал. 1 стабилността на финансовите пазари няма да бъде изложена на опасност, или когато публикуването е непропорционално по отношение на принудителните административни мерки, които са от незначителен характер.

(4) При отпадане на основанията по ал. 2, т. 1 и 2 комисията, съответно заместник-председателят, оповестява информацията по ал. 1 в пълен обем."

§ 43. В Допълнителните разпоредби се правят следните изменения и допълнения:

1. В § 1:

а) точка 9 се изменя така:

„9. „Емитент" по смисъла на този закон, с изключение на глава шеста „а", е юридическо лице по смисъла на чл. 2, буква „з" от Регламент (ЕС) 2017/1129;"

б) в т. 27 след думите „търговски ценни книжа“ се поставя запетая и се добавя „които имат характеристиките по чл. 11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (ОВ, L 87/1 от 31 март 2017 г.)“;

в) в т. 32 след думите „Предложител е“ се добавя „физическо или юридическо“.

2. В § 1г:

а) в ал. 1 т. 4 се отменя;

б) алинея 2 се изменя така:

„(2) Този закон предвижда мерки по прилагането на:

1. Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 г. за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012;

2. Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.).“;

3. В § 1д, ал. 1 думите „чл. 100о, ал. 1, 2, 4 и 5“ се заменят с „чл. 100о, ал. 1, 2 и 4“.

Преходни и заключителни разпоредби

§ 44. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17, 83, 94 и 102 от 2019 г. и бр. 26 от 2020 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 30 ал. 4 се отменя.

2. В чл. 45, ал. 3 думите „ал. 1“ се заменят с „ал. 2“.

3. Член 77 се изменя така:

„Чл. 77. (1) Инвестиционният посредник осигурява, че лицата, които предоставят на клиента информация, както и инвестиционни или допълнителни услуги от името на инвестиционния посредник, притежават

необходимите знания и компетентност да изпълняват задълженията си по чл. 70-75 и 78-81.

(2) Услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 могат да се предоставят само чрез инвестиционни консултанти, а предаването на нареждания по чл. 6, ал. 2, т. 1, услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2, т. 2 и дейностите по чл. 6, ал. 2, т. 3 – само чрез брокери на финансови инструменти, с изключение на случаите, когато услугите се предоставят чрез електронна платформа за търговия, работеща в автоматичен режим при предаване или изпълнение на нареждането.

(3) Предоставяне на информация, сключване на договори по чл. 82, ал. 1 и приемане нареждания на клиенти се извършва чрез:

1. лица, предлагащи финансови инструменти;

2. брокери на финансови инструменти;

3. инвестиционни консултанти;

4. управителите, изпълнителните членове на управителния орган или прокуристите на инвестиционния посредник.

(4) Лицето, предлагащо финансови инструменти, трябва:

1. да притежава средно образование;

2. да отговаря на изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 1-4, 6 и 7;

3. да е изпълнявало задължения във връзка с предоставяне на информация за инвестиционни или допълнителни услуги най-малко 6 месеца въз основа на пълно работно време.

(5) Брокер на финансови инструменти, съответно инвестиционен консултант, може да бъде лице, което:

1. притежава средно или висше образование – за брокер на финансови инструменти, съответно притежава висше образование – за инвестиционен консултант;

2. отговаря на изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 1-4, 6 и 7;

3. е придобило правото да упражнява дейност като брокер на финансови инструменти – за брокер на финансови инструменти, съответно като инвестиционен консултант – за инвестиционен консултант, или му е призната придобита квалификация за упражняване на съответната дейност;

4. е изпълнявало задължения във връзка с предоставяне на информация, инвестиционни съвети на клиенти или инвестиционни или допълнителни услуги най-малко 6 месеца въз основа на пълно работно време.

(6) Редът за придобиване, признаване и отнемане на правоспособност на брокер на финансови инструменти, съответно на инвестиционен консултант, се определят с наредба.

(7) Лице, което отговаря на изискванията по ал. 4, т. 1 и 2, съответно ал. 5, т. 1-3, но не отговаря на изискването по ал. 4, т. 3, съответно ал. 5, т. 4, може да предоставя съответните услуги само под наблюдение. Предоставяне на услуги под наблюдение е предоставяне на услуги на клиенти под отговорността на наблюдаващ служител на инвестиционния посредник, който отговаря на изискванията по ал. 4, съответно ал. 5.

(8) Инвестиционният посредник оценява периодично знанията и компетентността на лицата по ал. 3, т. 1-3 въз основа на критерии, определени с наредба.

(9) Предоставяне на информация по смисъла на настоящия член означава пряко предоставяне на информация на клиентите за финансови инструменти, за инвестиционни услуги или за допълнителни услуги, или по искане на клиента, или по инициатива на инвестиционния посредник, в контекста на предоставяне на клиента на услуги и дейности по чл. 6, както и предоставяне на информация за структурирани депозити.

(10) Допълнителни изисквания към лицата по ал. 3, т. 1-3 и извършваната от тях дейност се определят с наредба.“

4. В чл. 85, ал. 6 думите „31 март“ се заменят с „30 април “.

5. В чл. 127 думите „Регистъра на пазарите за растеж“ се заменят с „регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор”.

6. В чл. 170, ал. 1 думата „система“ се заменя със „системата“.

7. В чл. 178, ал. 1 се създава изречение второ:

„Прилагането на стъпките на котиране не възпрепятства регулирания пазар да съпоставя големи по размер нареждания със средната стойност в рамките на текущите цени „купува“ и „продава“.“

8. В чл. 180, ал. 6 думите „Директива 2003/71/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 г. относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и относно изменение на Директива 2001/34/ЕО, наричана по-нататък „Директива 2003/71/ЕС“ се заменят с „Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично

предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.) и Закона за публичното предлагане на ценни книжа“.

9. В част втора се създава дял шести:

„ДЯЛ ШЕСТИ

АДМИНИСТРАТОРИ НА БЕНЧМАРКОВЕ

Чл. 227с. (1) Администратор на бенчмарк означава администратор по смисъла на чл. 3, параграф 1, т. 6 от Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 година относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (ОВ, L 171/1 от 29 юни 2016 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2016/1011”, лицензиран или регистриран от комисията.

(2) Допълнителните изисквания, на които трябва да отговарят администраторите на бенчмаркове с малка значимост, по отношение на изискванията във връзка с функцията по наблюдение по чл. 5 от Регламент (ЕС) 2016/1011, входящите данни по чл. 11 от Регламент (ЕС) 2016/1011, прозрачността на методиката по чл. 13 от Регламент (ЕС) 2016/1011 и изискванията за управлението и контрола за поднадзорните доставчици на входящи данни по чл. 16 от Регламент (ЕС) 2016/1011, се определят с наредба.“

10. В чл. 276, ал. 14 думите „на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 г. относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (ОВ 171/1 от 29 юни 2016 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) 2016/1011" се заличават.

11. В чл. 279:

а) в ал. 1 думите „чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20“ се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20, ал. 14 и 15“, а думите „чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24, ал. 14 и 15“ се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24“;

б) в ал. 3 думите „чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20“ се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20, ал. 14 и 15“, а думите „чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24, ал. 14 и 15“ се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24“;

в) в ал. 4 думите „чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20“ се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20, ал. 14 и 15“, а думите „чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24, ал. 14 и 15“ се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24“.

12. В чл. 290, ал. 1, т. 4 думите „чл. 176“ се заменят с „чл. 170-172, чл. 173, ал. 1-3 и 5, чл. 174-178“.

13. В чл. 294, ал. 2 и 3 думите „Регламент (ЕС) № 648/2012“ се заменят с „Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

§ 45. В Закона за Комисията за финансов надзор (обн., ДВ, бр. 8 от 2003 г.; изм. и доп., бр. 31, 67 и 112 от 2003 г., бр. 85 от 2004 г., бр. 39, 103 и 105 от 2005 г., бр. 30, 56, 59 и 84 от 2006 г., бр. 52, 97 и 109 от 2007 г., бр. 67 от 2008 г., бр. 24 и 42 от 2009 г., бр. 43 и 97 от 2010 г., бр. 77 от 2011 г., бр. 21, 38, 60, 102 и 103 от 2012 г., бр. 15 и 109 от 2013 г., бр. 34, 62 и 102 от 2015 г., бр. 42 и 76 от 2016 г.; Решение № 10 на Конституционния съд от 2017 г. – бр. 57 от 2017 г.; изм. и доп., бр. 62, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 12, 17, 42, 83, 94 и 102 от 2019 г. и бр. 26 от 2020 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 1, ал. 2, т. 1 съюзът „и“ след думите „наричан по-нататък Регламент (ЕС) № 346/2013“ се заменя със запетая, а накрая се поставя запетая и се добавя „и Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2017/1129”;”.

2. В чл. 12, ал. 1 се създава т. 21:

„21. е компетентен орган по прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129.“

3. В чл. 13:

а) в ал. 1:

аа) в т. 9 след думите „по реда на“ се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129“ и се поставя запетая, думите „издаване или откази за издаване на потвърждения“ се заменят с „одобрение или откази за одобрения“ и думата „регистрация“ се заменя с „вписване“;

бб) в т. 20 думите „в 30-дневен срок от тяхното постъпване по ред, определен с правилника на комисията“ се заличават;

вв) създава се нова т. 34:

„34. по предложение на ресорния заместник-председател упражнява правомощията по чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129 и прилага принудителните административни мерки за нарушения на Регламент (ЕС) 2017/1129;"

гг) досегашната т. 34 става т. 35;

б) в ал. 7 думите „в бюлетина на комисията и на нейната страница в Интернет" се заменят с „на интернет страницата на комисията".

4. В чл. 15, ал. 1:

а) в т. 1 числата „31-33" се заменят с „31-34";

б) в т. 6 след думите „Регламент (ЕС) 2015/2365" се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129";

в) в т. 7 след думите „Регламент (ЕС) 2015/2365" се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129";

г) в т. 16 след думите „Регламент (ЕС) 2015/2365" се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129".

5. В чл. 18:

а) в ал. 1, т. 1 и 6 и ал. 3 след думите „Регламент (ЕС) 2015/2365" се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129";

б) в ал. 6 думите „правомощията си по налагане на административни наказания" се заменят със „своите правомощия".

6. В чл. 19, ал. 2, т. 1 след думите „Регламент (ЕС) 2015/2365" се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129".

7. В чл. 24, ал. 1 думите „във връзка с" се заменят със „за".

8. В чл. 25:

а) създава се нова ал. 8:

„(8) Комисията може да даде съгласие информацията, представляваща професионална тайна, предоставена на съответен орган по реда на ал. 4 или 6, да се предостави от този орган на чуждестранни разследващи и съдебни органи."

б) досегашните ал. 8-11 стават съответно ал. 9-12;

в) създава се ал. 13:

„(13) Процедурата за обмен на информация, включително информация, представляваща професионална тайна, се определя с правила на комисията.“

9. В чл. 30, ал. 1:

а) в т. 1 думите „на ценни книжа“ се заличават;

б) в т. 3. накрая се добавя „съгласно чл. 100к, ал. 2, т. 5 от Закона за публично предлагане на ценни книжа“.

10. В приложението към чл. 27, ал. 1:

а) в раздел I, т. I:

аа) в пореден номер 3 думата „потвърждаването“ се заменя с „одобрението“;

бб) създава се пореден номер 7а:

„

7а.	за лиценз по чл. 54, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 909/2014	30 000 лв.

“

б) в раздел II, т. I, в пореден номер 25 думите „Централния депозитар“ се заменят с „централен депозитар на ценни книжа“;

в) в раздел III:

аа) в наименованието на раздела думата „потвърждаване“ се заменя с „одобрение“, а след думата „проспект“ се добавя „по Регламент (ЕС) 2017/1129“;

бб) в текста след наименованието на раздела думите „За издаване на потвърждения на проспект за публично предлагане на ценни книжа“ се заменят със „За издаване на одобрение на проспект по Регламент (ЕС) 2017/1129“;

вв) поредни номера 1 – 4 се изменят така:

„

1.	за одобрение на проспект, доброволен проспект, опростен проспект и базов проспект за ценни книжа с емисионна стойност:	

	- до левовата равностойност на 3 000 000 евро включително	5 000 лв.
	- над левовата равностойност на 3 000 000 евро	5 000 лв. + 0,1 % за разликата над левовата равностойност на 3 000 000 евро, но не повече от 10 000 лв.
2.	за одобрение на проспект на Европейския съюз за растеж	2500 лв.
3.	за одобрение по чл. 9 и по чл. 10 от Регламент (ЕС) 2017/1129	2000 лв.
4.	за издаване на одобрение на допълнение към проспект	1000 лв.

"

§ 46. В Закона за ипотечните облигации (обн., ДВ, бр. 83 от 2000 г.; изм., бр. 59 от 2006 г., бр. 52 и 59 от 2007 г., бр. 24 от 2009 г. и бр. 106 от 2018 г.) се правят следните изменения:

1. В чл. 13 думата „потвърждение" се заменя с „одобрение" и думите „чл. 91 и 92 от" се заличават.

2. В чл. 21, ал. 1 думите „чл. 217, ал. 1 и ал. 2, т. 1-3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа" се заменят с „чл. 286, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти".

§ 47. В Закона за кредитните институции (обн., ДВ, бр. 59 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 105 от 2006 г., бр. 52, 59 и 109 от 2007 г., бр. 69 от 2008 г., бр. 23, 24, 44, 93 и 95 от 2009 г., бр. 94 и 101 от 2010 г., бр. 77 и 105 от 2011 г., бр. 38 и 44 от 2012 г., бр. 52, 70 и 109 от 2013 г., бр. 22, 27, 35 и 53 от 2014 г., бр. 14, 22, 50, 62 и 94 от 2015 г., бр. 33, 59, 62, 81, 95 и 98 от 2016 г., бр. 63, 97 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 16, 20, 22, 51, 77, 98 и 106 от 2018 г. и бр. 37, 42 и 83, 94 и 96 от 2019 г. и бр. 11, 13, 14 и 18 от 2020 г.), в чл. 28б, ал. 5 думите „чл. 77ш, ал. 1, т. 8" се заменят с „чл. 100к, ал. 2, т. 6" и се поставя запетая.

§ 48. В Търговския закон (обн., ДВ, бр. 48 от 1991 г., изм. и доп., бр. 25 от 1992 г., бр. 61 и 103 от 1993 г., бр. 63 от 1994 г., бр. 63 от 1995 г., бр. 42, 59, 83, 86 и 104 от 1996 г., бр. 58, 100, 124 от 1997 г., бр. 21 , 29, 52, 70 от 1998 г., бр. 33, 42, 64, 81, 90, 103 и 114 от 1999 г., бр. 84 от 2000 г., бр. 28, 61, 96 от 2002 г., бр. 19, 31, 58 от 2003 г., бр. 31, 39, 42, 43, 66, 103 и 105 от 2005 г., бр. 38, 59, 80, 105 от 2006 г., бр. 59, 92, 104 от 2007 г., бр. 50, 67, 70, 100, 108 от

2008 г., бр. 12, 23, 32, 47, 82 от 2009 г., бр. 41 и 101 от 2010 г., бр. 14, 18, 34 от 2011 г., бр. 53 и 60 от 2012 г., бр. 15 и 20 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 22 и 95 от 2015 г., бр. 13 и 105 от 2016 г., бр. 62 и 102 от 2017 г., бр. 15, 27 и 88 от 2018 г. и бр. 28, 33 и 83 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 192, ал. 8 думата „потвърждение“ се заменя с „одобрение“.

2. В чл. 205:

а) в ал. 1 думите „подписка и други форми на“ се заличават, а след думите „публично предлагане“ се поставя запетая и се добавя „за което се изисква публикуване на проспект съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.)“ и се поставя запетая;

б) в ал. 4 думите „непублична емисия облигации“ се заменят с „облигации по реда на ал. 2“ .

3. В чл. 206:

а) в ал. 1 след думите „предаването на облигациите“ се поставя запетая и се добавя „издадени по реда на чл. 205, ал. 2“ и се поставя запетая;

б) в ал. 6 думите „съобщение за сключения облигационен заем“ се заменят със „съобщение за сключен облигационен заем по реда на чл. 205, ал. 2“.

§ 49. В Закона за приватизационните фондове (обн., ДВ, бр. 1 от 1996 г.; изм. и доп., бр. 68 и 85 от 1996 г., бр. 39 и 52 от 1998 г., бр. 114 от 1999 г., бр. 34, 80 и 105 от 2006 г., бр. 53 от 2007 г. и бр. 67 от 2008 г.) се правят следните изменения:

1. В чл. 10, ал. 4 думата „потвърждава“ се заменя с „одобрява“.

2. В чл. 16 думата „потвърден“ се заменя с „одобрен“.

3. В чл. 22, ал. 3 думата „потвърдила“ се заменя с „одобрила“.

4. В чл. 24:

а) в ал. 1 думите „издаване на потвърждение“ се заменят с „одобрение“;

б) в ал. 2 думите „издаването на потвърждение“ се заменят с „одобрение“;

в) в ал. 5 навсякъде думата „потвърждение“ се заменя с „одобрение“;

г) в ал. 6 навсякъде думата „потвърждения“ се заменя с „одобрения“.

§ 50. В Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (обн., ДВ, бр. 77 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 21 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 22 и 34 от 2015 г., бр. 42, 76 и 95 от 2016 г., бр. 62, 95 и 103 от 2017 г. и бр. 15, 20, 24, 27 и 77 от 2018 г. и бр. 83, 94 и 102 от 2019 г. и бр. 26 от 2020 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 156, ал. 3 думите „като емитент и техните емисии" се заличават.

2. В чл. 182:

а) в ал. 2 след думите „Закона за публичното предлагане на ценни книжа“ се добавя „и Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2017/1129”;

б) в ал. 5 след думите „Закона за публичното предлагане на ценни книжа“ се добавя „и Регламент (ЕС) 2017/1129”.

3. В чл. 234, ал. 1 и 2 думите „дружество по чл. 77ш, ал. 1, т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа“ се заменят с „малко и средно предприятие“.

4. Създава се ал. 10:

„(10) По смисъла на този член малко и средно предприятие е дружество, което съгласно последния годишен или консолидиран отчет отговаря на поне две от следните условия:

1. средносписъчният брой на служителите през финансовата година е по-малко от 250 лица;

2. общата стойност на балансовите активи не превишава левовата равностойност на 43 000 000 евро;

3. нетният годишен оборот не превишава левовата равностойност на 50 000 000 евро.“

§ 51. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г. и бр. 17, 42 и 83 от 2019 г. и бр. 26 от 2020 г), в чл. 158, ал. 6 числото „100“ се заменя с „85“.

§ 52. В Кодекса на труда (обн., ДВ, бр. 26 и 27 от 1986 г.; изм. и доп., бр. 6 от 1988 г., бр. 21, 30 и 94 от 1990 г., бр. 27, 32 и 104 от 1991 г., бр. 23, 26, 88 и 100 от 1992 г., Решение № 12 на Конституционния съд от 1995 г. – бр. 69 от 1995 г.; изм., бр. 87 от 1995 г., бр. 2, 12 и 28 от 1996 г., бр. 124 от 1997 г., бр. 22 от 1998 г., Решение № 11 на Конституционния съд от 1998 г. – бр. 52 от 1998 г.; изм., бр. 56, 83, 108 и 133 от 1998 г., бр. 51, 67 и 110 от 1999 г., бр. 25 от 2001 г., бр. 1, 105 и 120 от 2002 г., бр. 18, 86 и 95 от 2003 г., бр. 52 от 2004 г., бр. 19, 27, 46, 76, 83 и 105 от 2005 г., бр. 24, 30, 48, 57, 68, 75, 102 и 105 от 2006 г., бр. 40, 46, 59, 64 и 104 от 2007 г., бр. 43, 94, 108 и 109 от 2008 г., бр. 35, 41 и 103 от 2009 г., бр. 15, 46, 58 и 77 от 2010 г., Решение № 12 на Конституционния съд от 2010 г. – бр. 91 от 2010 г.; изм., бр. 100 и 101 от 2010 г., бр. 18, 33, 61 и 82 от 2011 г., бр. 7, 15, 20 и 38 от 2012 г., Решение № 7 на Конституционния съд от 2012 г. – бр. 49 от 2012 г.; изм., бр. 77 и 82 от 2012 г., бр. 15 и 104 от 2013 г., бр. 1, 27 и 61 от 2014 г., бр. 54, 61, 79 и 98 от 2015 г., бр. 8, 57, 59, 98 и 105 от 2016 г., бр. 85, 86, 96 и 102 от 2017 г. и бр. 7, 15, 30, 42, 59, 77, 91 и 92 от 2018 г., бр. 79 от 2019 г. и бр. 13, 14, 28 и 44 от 2020 г.), в чл. 187, ал. 2 след думите „Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 173/84 от 12 юни 2014 г.)“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30.6.2017 г.)“.

§ 53. Лицата по чл. 89ч, ал. 1 привеждат дейността си в съответствие с изискванията на този закон в шестмесечен срок от влизането му в сила.

§ 54. Емитентите по чл. 100ш, ал. 4 уведомяват комисията за издадени финансови инструменти съгласно законодателството на друга държава в едномесечен срок от влизането в сила на този закон.

§ 55. Ограничението по чл. 100г, ал. 3, т. 2 се прилага за емисии облигации, издадени по реда на глава шеста, раздел V от Закона за публичното предлагане на ценни книжа след датата на влизането в сила на този закон.

§ 56. Операторите на многостранни системи за търговия привеждат дейността си в съответствие с изискванията на този закон в тримесечен срок от влизането му в сила.

§ 57. Членовете на управителните и контролните органи по чл. 116в, ал. 1 внасят гаранция за управлението си в съответствие с изискванията на § 26 в шестмесечен срок от влизането в сила на този закон.

§ 58. Параграф 51 влиза в сила от 1 юли 2020 г.

Законът е приет от 44-ото Народно събрание на …… 2020 г. и е подпечатан с официалния печат на Народното събрание.

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:

(Цвета Караянчева)

М О Т И В И

към проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

С предложения проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИД на ЗППЦК) в националното законодателство се въвеждат мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (Регламент (ЕС) 2017/1129), както и се усъвършенства националната правна уредба във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото й прилагане.

I. Предприемане на мерки за улесняване прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129

Основната цел на Регламент (ЕС) 2017/1129 е да улесни достъпа на дружествата, особено на малките и средните предприятия, до различни форми на финансиране чрез капиталовия пазар, като същевременно се гарантира необходимото ниво на защита на инвеститорите в ценни книжа. Това се постига чрез усъвършенстване на нормативната уредба във връзка с изготвянето, одобрението и разпространяването на проспекта, който емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар, публикуват при публично предлагане на ценни книжа, или за допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

С действащия към момента Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) са транспонирани изискванията на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, която определя хармонизирани принципи и правила относно проспекта, който трябва да се състави, одобри и публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търговия на регулиран пазар (Директива 2003/71/ЕО). С влизането в сила на Регламент (ЕС) 2017/1129 посочената Директива 2003/71/ЕО се отменя считано от 21 юли 2019 г, поради което със законопроекта се предвижда отмяна на действащите текстове, транспониращи директивата в ЗППЦК. С предложения ЗИД на ЗППЦК се създава нов раздел II „а“ към глава шеста на ЗППЦК с наименование „Одобрение и публикуване на проспект“, както и се изменят и допълват други норми, с което се осигурява съответствие с разпоредбите на Регламент (ЕС)

2017/1129 и се изпълнява задължението на Република България да предприеме необходимите мерки за прилагане на чл. 11, чл. 20, параграф 9, чл. 31, чл. 32 и чл. 38 – 43 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Изискване за публикуване на проспект съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129

Съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 изготвяне и публикуване на проспект се изисква при извършване на публично предлагане на ценни книжа и/или допускане до търговия на регулиран пазар, като със ЗИД на ЗППЦК се изисква проспектът да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор (КФН).

Изключения от задължението за публикуване на проспект съгласно чл. 1, параграфи 4 и 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129

С предложения ЗИД на ЗППЦК се регламентират случаите, в които задължението за публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа не се прилага в съответствие с изключенията по чл. 1, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

За допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, задължително изготвя проспект съгласно изискването на чл. 3, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2017/1129 с изключение на случаите по чл. 1, параграф 5 от същия регламент.

Съобразно изрично предвидената възможност в чл. 3, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129, със ЗИД на ЗППЦК се въвежда национално изключение от задължението за публикуване на проспект по отношение на публично предлагане на ценни книжа за емисии ценни книжа с обща стойност, изчислена за период от 12 месеца, по-малка от левовата равностойност на 3 000 000 евро, издадени на територията на Република България. Целта на това предложение е да се създадат условия, с които да се облекчи достъпът до капиталовия пазар на по-малки и нововъзникнали компании, които целят да развият своята дейност чрез финансиране в по-малки размери. С цел информираност на потенциалните инвеститори се въвеждат изисквания за оповестяване, които не представляват непропорционална административна тежест за емитентите. Публично предлагане на ценни книжа под посочения праг без публикуван проспект може да бъде осъществявано само на територията на Република България и не подлежи на паспортизиране по Регламент (ЕС) 2017/1129.

При публично предлагане на емисия ценни книжа с обща стойност, по-малка от левовата равностойност на 3 000 000 евро, се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия, предвижда се емитентът или предложителят вместо проспект да изготвя документ съгласно правилата на многостранната система за търговия, която следва да го предостави на Комисията не по-късно от 5 работни дни преди допускането на ценните книжа до търговия.

Когато за публично предлагане на емисия ценни книжа над прага от левовата равностойност на 3 000 000 евро се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия, за нея следва да бъде изготвен и одобрен проспект. В случай че емитентът отговаря на изискванията на чл. 15 от Регламент (ЕС) 2017/1129, той може да изготви проспект на ЕС за растеж със съдържание, посочено в Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129.

Когато се извършва публично предлагане на емисия ценни книжа с обща стойност, по-малка от левовата равностойност на 3 000 000 евро, без да се иска допускане до търговия на регулиран пазар или многостранна система за търговия, емитентът вместо проспект, съответно документ за допускане до търговия, изготвя и публикува документ за публично предлагане с облекчени форма и съдържание. В законопроекта е предложено минимално съдържание на документа за публично предлагане.

За емисии ценни книжа, за които се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия без публично предлагане на ценни книжа, се изготвя документ съгласно правилата на системата, като за допускането до търговия не се прилага този закон, както и регламентът.

С оглед осигуряване на защита интересите на инвеститорите се предлага преди публикуване документът за публично предлагане да бъде предоставен на КФН. С цел облекчаване на административната тежест за емитентите не се предвижда нарочно одобрение от КФН на документа за публично предлагане, но същевременно са предвидени механизми за намеса на КФН при необходимост от допълване на информацията. Предвидени са правомощия на КФН за спазване на изискванията на ЗППЦК и на актовете по прилагането му във връзка с документа за публично предлагане, включително и административнонаказателни санкции.

С цел защита на инвеститорите се запазва съществуващото и до момента тяхно право при нарушения в определените от закона случаи да може да се иска придобиването на ценните книжа да бъде обявено за недействително.

Съществуващите условия и ред за извършване на подписка на регулирания пазар, както и редът за одобрение на допълнение към проспекта се запазват, като са съобразени с Регламент (ЕС) 2017/1129.

В новия раздел II „а“ към глава шеста на ЗППЦК се въвеждат дефиниции във връзка с прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129. Понастоящем дефиницията за емитент в ЗППЦК е обща, като обхваща дефинициите както по Директива 2003/71/ЕО, така и по Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 година относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар (Директива 2004/109/ЕО). С оглед на приемането на Регламент (ЕС) 2017/1129 и отмяната на Директива 2003/71/ЕО се налага прецизиране на дефинициите „емитент” и „публично дружество”.

Понятието „емитент“ за целите на Регламент (ЕС) 2017/1129 е по-широко от понятието „емитент“ съгласно Директива 2004/109/ЕО, чиито изисквания са въведени в глава шеста „а“ „Разкриване на информация“ от ЗППЦК. С оглед на това се предлага дефиницията за „емитент” съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 да бъде включена в Допълнителните разпоредби на закона, а за целите на глава шеста „а“ от ЗППЦК се предлага въвеждането на дефиниция за „емитент“ съгласно Директива 2004/109/ЕО.

Запазват се текстовете относно отговорността за изготвянето на проспект, които ще се прилагат съответно и при изготвянето на документ за публично предлагане на ценни книжа.

Запазва се моделът на действащата регулация относно отговорността във връзка с проспекта, който ще се прилага съответно и при изготвянето на документ за публично предлагане на ценни книжа.

Когато регистрационният документ или универсалният регистрационен документ са част от одобрен проспект, отговорност за информацията, оповестена в тях, се носи от посочените съответни лица.

Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, трябва да подаде в КФН заявление за одобрение на проспект за публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар, като прилага проспекта, устава на емитента, последния годишен финансов отчет на емитента, одитиран от регистриран одитор, и други документи, определени с наредба. Условията и редът за проверка и за одобрение на проспекта са съгласно чл. 20 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Допълнителни промени или допълнителна информация се предоставя в сроковете, определени по Регламент (ЕС) 2017/1129. Намалява се административната тежест, като се предвижда, че някои от документите могат да не бъдат предоставяни, когато същите са достъпни в официален публичен регистър с безплатен достъп.

Запазват се основанията за отказ от издаване на одобрение на проспект. Комисията за финансов надзор може да откаже издаването на одобрение само ако заявителят не е отстранил несъответствията и не е представил изискуемите документи в определения от нея срок, който не може да бъде по-кратък от един месец.

Във връзка с изискванията на чл. 20, параграф 9 от Регламент (ЕС) 2017/1129 относно отговорността на компетентния орган при проверка и одобрение на проспекта с проекта на ЗИД на ЗППЦК се запазва възприетият вече от законодателя подход, че КФН не носи отговорност за верността на съдържащите се данни в проспекта, съответно в документа за публично предлагане и в документа, изготвен съгласно правилата на многостранната система за търговия.

Облекчават се условията и редът за публикуване на съобщение за публичното предлагане, като се предвижда съобщението да се публикува на интернет страниците на емитента, когато ценните книжа са предложени от него, и на инвестиционните посредници, участващи в предлагането. В зависимост от датата на публикуване на съобщението за публичното предлагане се определя кръгът на лицата, притежаващи права за участие в увеличение на капитала на публично дружество, в случаите, в които решението за увеличаване на капитала е прието от управителния орган на дружеството в предвидените от закона случаи.

Предвижда се одобрения от КФН проспект да се предоставя на разположение на обществеността чрез публикуването му в съответствие с изискванията на чл. 21 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Във връзка с изискването на чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129 компетентният орган на държавата членка да определи приложимия език, в проекта на ЗИД на ЗППЦК се посочва, че езикът, приет от КФН по чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129, е българският език, тъй като той е официалният език в Република България.

Изискванията към езика, който се използва при публично предлагане на ценни книжа в други държави членки, както и при публично предлагане на ценни книжа на територията на Република България от емитенти от други държави членки са разписани в чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Във връзка с изискванията на чл. 31 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за определяне на компетентен административен орган от всяка държава членка, КФН е определена като компетентен орган, като й се предоставят съответните регулаторни и надзорни правомощия във връзка с Регламент (ЕС) 2017/1129.

Запазва се правомощието на КФН за предприемане на необходими мерки за защита на инвеститорите, когато Република България е държава членка по произход или приемаща държава членка.

Във връзка с изискванията на чл. 41, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се предлага лицата, осъществяващи дейности, които са регулирани за целите на финансовите услуги, да разполагат с въведени подходящи процедури, за да могат служителите им да сигнализират в рамките на предприятието на работодателя по специален, самостоятелен и независим ред за действителни или потенциални нарушения. С проекта на ЗИД на ЗППЦК се изисква от тези лица да прилагат подходящи процедури, за да могат служителите им да сигнализират по специален, самостоятелен и независим ред за действителни или потенциални нарушения на Регламент (ЕС) 2017/1129.

Във връзка с изискванията на чл. 38 - 43 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за определяне на административни санкции и други административни мерки с предложения ЗИД на ЗППЦК се усъвършенства регулацията относно принудителните административни мерки и административнонаказателната отговорност по ЗППЦК, както и се въвеждат някои специфични изисквания за тяхното оповестяване.

II. Усъвършенстване на националната регулация във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК

Във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК с предложения ЗИД на ЗППЦК се предлагат изменения с цел прецизиране и усъвършенстване на действащите разпоредби.

На първо място, чл. 100б, ал. 4 от ЗППЦК се допълва, като се предвижда, че е недопустимо решението относно извършване на промени в условията, при които са издадени облигациите, включително конкретните параметри на емисията облигации, които подлежат на последваща промяна, да има обратно действие. По правило корпоративните решения имат действие занапред, но тъй като съществуващата регламентация допуска със задна дата да се променят съществени условия по облигационния заем, е необходимо да се премахне възможността за такива решения с оглед на негативното им отражение. По-специално, предложението цели осигуряване на допълнителна защита на интересите на миноритарните облигационери, каквито са и пенсионните фондове и косвено – осигурените в тях лица, посредством предпазването им от негативните последици при преизчисляването на стойността на един техен дял със задна дата, тъй като активите на пенсионните фондове и на стойността на един дял на съответния фонд се изчисляват на ежедневна база.

С цел избягване на противоречиво тълкуване на разпоредбите на закона поради предложените изменения на дефинициите за „емитент" се предлага изрично да бъде посочено, че за емитентите на облигации се прилагат и разпоредбите на глава шеста „а" „Разкриване на информация" от ЗППЦК от момента на допускането на облигациите до търговия на регулиран пазар.

Със ЗИД на ЗППЦК се въвежда яснота относно приложимостта на изискванията за разкриване на информация от емитента, както и се изяснява обхватът на изключението за разкриване на публично уведомление за финансовото състояние от емитенти от трета държава, ако КФН прецени, че законодателството на съответната държава урежда изисквания, еквивалентни на изискванията по ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Предлага се изменение в чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК, като се въвежда ограничение за придобиване до 20 на сто от емисията облигации, когато довереник на облигационерите е и облигационер по същата емисия облигации. Посоченото предложение е обусловено от констатирани проблеми при практическото прилагане. Ограничението ще се отнася за емисии

облигации, издадени след датата на влизането в сила на измененията в ЗППЦК.

Със ЗИД на ЗППЦК се предлага промяна и в чл. 100ц от ЗППЦК. В момента задължението на емитентите да уведомяват КФН за плащането на лихви е уредено в две разпоредби – чл. 100ц и чл. 100е от ЗППЦК, при това в различни срокове, като срокът по чл. 100ц, ал. 3 във връзка с ал. 2, т. 1 от ЗППЦК е неприложим в случаите на изплащане на лихви, тъй като срокът няма как да започне да тече от момента на вземането на решение, нито подлежи на вписване в търговския регистър. По този начин се отстранява неточност, установена при практическото прилагане на ЗППЦК.

Отстранява се констатирана непълнота в ЗППЦК във връзка с прекратяване на задължението за разкриване на информация, като в чл. 100щ, ал. 3 от ЗППЦК се посочва, че задълженията на емитента за разкриване на информация се прекратяват с решението на КФН за отписването му от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, съответно с влизането в сила на решението за обявяване на емитента в несъстоятелност.

С предложения ЗИД на ЗППЦК се усъвършенства действащата нормативна уредба с цел да се гарантира, че след придобиване на статут на публично дружество действащите членове на управителните и контролните му органи ще представят декларации във връзка с изследване на конфликта на интереси.

Със законопроекта се предлага цялостна редакция на чл. 110 поради изменение на дефиницията за емитент, като същевременно се пояснява, че едно дружество става публично при кумулативно наличие на условията емисията акции да е вписана с цел търговия на регулиран пазар в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор и да е допусната до търговия на регулиран пазар.

Разпоредбата на чл. 116а от ЗППЦК не регламентира случаите, при които хипотезите на ал. 1 и 2 на чл. 116а от ЗППЦК възникват след придобиването на публичен статут на дружеството. До момента разпоредбата визира като правопораждащ задължението момент изборът на дадени лица за членове на управителен или контролен орган, т.е. разпоредбата не третира членове на управителния орган на публично дружество, които са такива при придобиването на статут на публично дружество. С предлаганата редакция това различно третиране ще бъде премахнато. Наред с това се прави предложение за създаване на нова алинея с цел представителите на юридическите лица, които са членове на бордовете на публичните дружества,

да бъдат обхванати от изискванията за заеманата длъжност, когато за членове се избират юридически лица. Изискванията към членовете на управителните и контролните органи на публично дружество се усъвършенстват, като се уеднаквяват критериите за чисто съдебно минало с други закони.

Разпоредбата на чл. 116в, ал. 2 от ЗППЦК се допълва по начин, който ще гарантира, че при придобиване на статут на публично дружество назначените членове на управителен или на контролен орган на публичното дружество ще предоставят гаранция за управлението си и така ще се уеднакви третирането на новоизбраните членове с назначените такива с придобиването на статут на публичното дружество.

С цел повишаване защитата на интересите на инвеститорите се предвижда членовете на управителен и контролен орган на публичното дружество, за които общото събрание е определило размер на възнаграждение, но не е определило размер на гаранцията за управлението, размерът на гаранцията за управлението да се приема за равен на 3-месечното брутно възнаграждение на лицата. Въвежда се изискване за актуализиране на гаранцията при промяна на възнаграждението на съответния член на управителен или контролен орган на дружеството.

Във връзка с регулиране на отношенията относно емитентите, установени в трети държави, в Регламент (ЕС) 2017/1129, със ЗИД на ЗППЦК се предлага отмяна на чл. 141-144 от ЗППЦК, в които са определени условията и редът за публично предлагане в Република България на ценни книжа, емитирани от чуждестранни лица, и публичното предлагане в чужбина на ценни книжа, емитирани от местни лица.

Прецизира се разпоредбата във връзка със сделките, които влизат в обхвата на чл. 145 от ЗППЦК, като чл. 145, ал. 8 от ЗППЦК се допълва с уточнението, че при репо-сделки ал. 1 на чл. 145 от ЗППЦК няма да се прилага, когато няма прехвърляне на права на глас.

Понастоящем неизпълнението на чл. 116б, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, а именно извършването на дейност от страна на членовете на управителния орган на публично дружество в противоречие с изискванията за полагането на грижата на добрия търговец, е скрепено с административнонаказателна отговорност, която се ангажира съгласно чл. 221, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, като за физическите лица се налага глоба от 3000 до 5000 лв. Обществената опасност на това деяние е висока, тъй като членовете на управителния орган на публично дружество са тези, които извършват действията на управление и на разпореждане със средствата на публичното дружество, индиректно те са

отговорни за инвестициите на всички лица, които за закупили акции от капитала на съответното дружество. В тази връзка не е без значение каква е санкцията за лицата, които с действията или с бездействията си биха могли да накърнят интересите на инвеститорите и да нанесат вреди на дружеството. Тази отговорност и свързаната с нея обществена опасност на деянието предполагат обвързването на нарушението с по-висок размер на административното наказание, поради което се предлага промяна в чл. 221, ал. 1, т. 3 и 4.

III. Промени в Закона за пазарите на финансови инструменти

Съгласно чл. 25 от Директива (ЕС) 2014/65 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (Директива (ЕС) 2014/65) държавите членки изискват инвестиционните посредници да гарантират и да докажат при поискване от компетентните органи, че физически лица, които предоставят на клиенти инвестиционни съвети или информация относно финансови инструменти, инвестиционни услуги или допълнителни услуги от името на даден инвестиционен посредник, притежават необходимите знания и компетентности да изпълняват задълженията във връзка с предоставянето на информация и оценка на подходяща и уместна услуга. Държавите членки публикуват критериите, които трябва да се използват за оценяване на тези знания и компетентности.

Във връзка с това чл. 77 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), който транспонира чл. 25 от Директива (ЕС) 2014/65, придобива нова редакция, която позволява подходящо практическо прилагане. Създават се три категории лица, към които се прилагат различни изисквания за знания и компетентност – лице, предлагащо финансови инструменти, инвестиционен консултант и брокер на финансови инструменти. Лицето, предлагащо финансови инструменти, трябва да притежава средно образование, да отговаря на изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 1-4, 6 и 7 от ЗПФИ и да е изпълнявало задължения във връзка с предоставяне на информация за инвестиционни или допълнителни услуги най-малко 6 месеца, въз основа на пълно работно време. Брокер на финансови инструменти, съответно инвестиционен консултант, може да бъде лице, което притежава средно или висше образование – за брокер на финансови инструменти, съответно да притежава висше образование – за инвестиционен консултант, отговаря на изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 1-4, 6 и 7 от ЗПФИ, придобило е

правото да упражнява дейност като брокер на финансови инструменти – за брокер на финансови инструменти, съответно като инвестиционен консултант – за инвестиционен консултант, или му е призната придобита квалификация за упражняване на съответната дейност и е изпълнявало задължения във връзка с предоставяне на информация, инвестиционни съвети на клиенти или инвестиционни или допълнителни услуги най-малко 6 месеца, въз основа на пълно работно време. Допуска се при определени условия предоставянето на услуги под наблюдение.

С Директива (ЕС) 2019/2034 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно пруденциалния надзор върху инвестиционните посредници и за изменение на директиви 2002/87/ЕО, 2009/65/ЕО, 2011/61/ЕС, 2013/36/ЕС, 2014/59/ЕС и 2014/65/ЕС се изменя Директива 2014/65/ЕС, като измененията в чл. 49, параграф 1 от Директива 2014/65/ЕС следва да се прилагат считано от 26 март 2020 г. Във връзка с това е направено допълнение в чл. 178, ал. 1 от ЗПФИ, с което се уточнява, че прилагането на стъпките на котиране не възпрепятства регулирания пазар да съпоставя големи по размер нареждания със средната стойност в рамките на текущите цени „купува“ и „продава“.

Комисията за финансов надзор е взела решение, че възнамерява да спазва в надзорната си практика Насоките относно бенчмарковете с малка значимост съгласно Регламента за бенчмарковете (Насоките), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари. С оглед на осигуряване прилагането на Насоките и във връзка с разпоредбите на Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 година относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (Регламент (ЕС) 2016/1011), се прави предложение за създаване на нов чл. 227с в ЗПФИ, в който се предвижда делегация за наредба, с която ще се уредят допълнителните изисквания, на които трябва да отговарят администраторите на бенчмаркове с малка значимост, по отношение на изискванията във връзка с функцията по наблюдение по чл. 5 от Регламент (ЕС) 2016/1011, входящите данни по чл. 11 от Регламент (ЕС) 2016/1011, прозрачността на Методиката по чл. 13 от Регламент (ЕС) 2016/1011 и изискванията за управлението и контрола за поднадзорните доставчици на входящи данни по чл. 16 от Регламент (ЕС) 2016/1011.

С цел намаляване на административната тежест се предвижда отпадане на изискването за публикуване в „Официален вестник“ на Европейския съюз на извлечение от решението на КФН за отнемане на лицензa на инвестиционен посредник, което е съобразено и със съществуващото европейско законодателство.

Прецизират се принудителните административни мерки спрямо поднадзорните лица, както и административнонаказателната им отговорност.

IV. Промени в Закона за Комисията за финансов надзор

Във връзка с изискванията на чл. 31 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за определяне на един компетентен административен орган от всяка държава членка, който да отговаря за изпълнение на задълженията, предвидени в Регламент (ЕС) 2017/1129, и за гарантиране прилагането на разпоредбите на същия се правят изменения в Закона за Комисията за финансов надзор, с които КФН се определя като компетентен орган и й се предоставят регулаторни и надзорни правомощия във връзка с Регламент (ЕС) 2017/1129.

С цел ефективна защита на инвеститорите на европейския капиталов пазар и спазване на задълженията на КФН по разкриване на информация, представляваща професионална тайна, на други надзорни органи, произтичащи от правото на Европейския съюз и сключени споразумения с трети държави, със законопроекта се предоставя възможност на КФН да дава съгласие информацията, представляваща професионална тайна, предоставена по реда на чл. 25, ал. 4 и 6 от Закона за Комисията за финансов надзор на органи на държава членка и на трета държава, осъществяващи финансов надзор, да се предоставя от съответните органи на чуждестранни разследващи и съдебни органи.

Във връзка с въвеждането на мерки в националното законодателство за осигуряване на условия за прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 се налагат промени в таксите, събирани от КФН по раздел III на Тарифата в приложение № 1 по чл. 27, ал. 1 от ЗКФН. В съответствие със Стратегията за развитие на капиталовия пазар КФН няма да събира такси за потвърждение на проспект за публично предлагане на ценни книжа в срок до 1 януари 2021 г. След изтичането на този срок се предвижда такса в размер 5000 лв. за издаване на одобрение на проспект за публично предлагане на ценни книжа за емисии в размер до левовата равностойност на 3 000 000 евро. За емисии с по-голяма стойност се предлага таксата да бъде в размер 5000 лв. + 0,1 % за разликата над левовата равностойност на 3 000 000 евро, но не повече от 10 000 лв. С цел облекчаване на условията за емитентите и развитие на пазара за растеж е предвидена значително

по-ниска такса за издаване на одобрение на проспект на Европейския съюз за растеж - в размер 2500 лв., като не се предвижда размерът й да се повишава в съответствие с размера на набирания капитал. Размерът на таксите е обвързан с необходимите ресурси и експертиза за осъществяването на услугата.

Следва да бъде подчертано, че с цел стимулиране на пазара и намаляване административните пречки пред емитентите КФН няма да събира такса за разглеждане на документа за публично предлагане и на документа, изготвен съгласно правилата на многостранната система за търговия, когато емисията ценни книжа е с обща стойност под левовата равностойност на 3 000 000 евро.

V. Промени в Кодекса за застраховането

Със законопроекта се предлага изменение в Кодекса за застраховането, което цели съобразяване на Кодекса с промяната на чл. 77г, параграф 4 на Директива 2009/138/ЕО относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II), извършена с чл. 2, точка 1 на Директива (ЕС) 2019/2177 за изменение на Директива 2009/138/ЕО, Директива 2014/65/ЕС и на Директива (ЕС) 2015/849. Директива 2009/138/ЕО предвижда национален компонент на корекцията за променливост. С цел да се гарантира, че този национален компонент ефективно смекчава последствията от прекомерни спредове на облигации в съответната държава, следва да се определи подходящ праг за коригирания спрямо риска спред на държавата за активирането на националния компонент, като се предлага той да бъде променен от 100 на 85 базисни пункта. Директива (ЕС) 2019/2177 въвежда задължение за влизане в сила на тази промяна считано от 1 юли 2020 г.

VI. Промени в Търговския закон

С предложението на ЗИД на ЗППЦК се правят промени в Търговския закон, които произтичат от промяната в определението за публично предлагане съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 и целят да се уточни приложимостта на чл. 205 и 206 от Търговския закон, в случаите, в които емисия безналични облигации попада в изключенията от задължението за публикуване на проспект съгласно чл. 1, параграфи 4 и 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

VII. Очаквани резултати от прилагането на новата уредба

С предложените изменения се очаква да бъде улеснен достъпът на малките и средните предприятия до финансиране чрез капиталовите пазари при отчитане на сегашната затруднена ситуация на пазара и усилията на ЕС и националните правителства на държавите членки за въвеждане на мерки, свързани със смекчаване на негативните ефекти от кризата върху капиталовите пазари, включително на мерки за улесняване финансирането на реалната икономика и особено на малките и средните предприятия. Очакванията са предвидените в законопроекта мерки да позволят на малките и средните предприятия да се развиват, без да бъдат възпрепятствани от ненужни разходи, тъй като ресурсите на бизнеса са съсредоточени върху това да се осигури непрекъснатост на дейността, като същевременно се запазва високо ниво на информираност и защита на инвеститорите в ценни книжа.

Предвидени са достатъчни преходни периоди за привеждане на дейността на задължените лица в съответствие с новите изисквания.

VIII. Финансови средства, необходими за прилагането на новата уредба

Прилагането на предложените промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа не е свързано с допълнителни разходи/трансфери/други плащания.

Не се очаква повишаване на разходите за задължените лица, като същевременно се очаква улесненият достъп на малките и средните предприятия до капиталовите пазари да доведе и до максимално намаляване на разходите за малките и средните предприятия за финансиране.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Бойко Борисов)

Становище на администрацията на Министерския съвет

Съгласуването се извършва на основание чл. 21, ал. 5 от Закона за нормативните актове

Проект на акт:	**Вид оценка:**	Частична
Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК)	**Становище по ред:**	Единствено съгласуване
	Дата:	05.12.2019
	В отговор на №:	№ 03-00-874/03.12.2019 г.
	Институция:	Министерство на финансите

Диспозитив:	Съгласува с препоръки	
Основание:	Чл. 30б, ал. 3, т. 2, б. "а"	от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация

I. Относно раздел 1 „Дефиниране на проблема":

При представянето на проблемите в т.1.1. и т.1.2. предлагаме да се включат налични статистически данни или друга подходяща информация относно използваните източници на финансиране от търговските дружества и в частност - от МСП, относно достъпа на МСП до капиталовите пазари, както и описание на констатираните конкретни несъвършенства в уредбата. Описанието на несъвършенствата в уредбата може да включва и примери от практиката на съдилищата, на контролните органи, констатации от експертни анализи и др., свързани с действието на решението за промени в условията, при които са издадени облигациите, с обхвата на разкриваната информация, с изискванията към новоназначените и назначените членове на управителните и контролните органи на публичното дружество, с гаранцията на членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество и с обхвата на чл. 145 от ЗППЦК.

II. Относно раздел 4 „Варианти на действие":

При представянето на вариантите е необходимо да се включат и съответните изводи относно приложимостта им за решаване на проблемите, както и да се посочи кой е препоръчителният вариант за действие.

Предлагаме за пълнота при представянето на Вариант 1 да се опишат конкретните предложения за промени в уредбата, както и за други дейности, които ще бъдат извършени, за да се реализират поставените цели (ако са предвидени такива дейности). Тази информация е необходима, за да се изясни същността на предлаганите промени и до каква степен тези промени ще засегнат съществуващи режими, услуги, регистри и т.н. В случай че за реализиране на промените са необходими допълнителни средства или осигуряване на други ресурси – това е необходимо да се посочи при представянето на Вариант 1, както и налице ли е готовност от страна на заинтересованите страни за реализиране на промените. В случай че се предлагат промени в

съществуващи такси, предвижда се въвеждането на нови такси и/или промени на административнонаказателни разпоредби – това също следва да се посочи, както и да се опише подходът, който ще бъде възприет за определяне на размера на таксите и на размера на глобите и имуществените санкции. В случай че се предлагат промени и в други нормативни актове – това също е необходимо да се опише и да се разгледат очакваните ефекти от тези промени за заинтересованите страни.

III. Относно раздел 5 „Негативни въздействия“ и раздел 6 „Положителни въздействия“:

С цел пълнота на изложението, предлагаме в тези два раздела въздействията да се разгледат по групи заинтересовани страни (както са идентифицирани в раздел 3 от оценката или да се направи по-общо групиране в зависимост от очакваните въздействия).

IV. Относно раздел 8.1. „Административната тежест за физическите и юридическите лица“, раздел 8.2. Създават ли се нови регулаторни режими? Засягат ли се съществуващи режими и услуги?“ и Раздел 9 „Създават ли се нови регистри?“:

Предлагаме в раздел 8.1. да се опише накратко в какво се изразява очакваното намаляване на административната тежест и за кои групи заинтересовани страни.

След попълване на информацията в раздел 4 от оценка ще може да се прецени до каква степен с предложената уредба се засягат режими, услуги и регистри. Във връзка с това предлагаме информацията в раздел 8.2. и раздел 9 от оценката, при необходимост, да се допълни, в съответствие с допълненията при представянето на Вариант 1 в раздел 4 от оценката. В случай че не се създават нови регулаторни режими, не се засягат съществуващи режими и услуги и не се създават нови регистри, това следва да се отбележи в раздел 8.2. и раздел 9, като се добави и кратко описание на предложените промени и тяхната същност.

V. Относно раздел 10 „Как въздейства актът върху микро, малките и средните предприятия (МСП) ?“:

Предлагаме в този раздел да се опише в какво се изразяват очакваните преки въздействия върху МСП, как са идентифицирани тези въздействия, както и необходимо ли е извършването на МСП-тест.

* Съгласно чл. 17 от Наредбата за обхвата и методологията за извършване на оценка на въздействието, изводите и относимата информация от извършената частична предварителна оценка на въздействието се включват във финансовата обосновка по чл. 35, ал. 1, т. 4 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация.

** При съгласуването по чл. 32 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация се съпоставят кръгът от въпроси, проблеми и решения, разгледани в оценката на въздействието и кръгът от въпроси, засегнати от обхвата на нормативната намеса в проекта на акт.

*** На основание чл. 30б, ал. 4 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация е необходимо окончателната оценка на въздействието да бъде съобразена с препоръките от становището.

**** На основание чл. 85, ал. 1 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация е необходимо това становище да бъде публикувано заедно с преработената оценка на въздействието и проекта на акт при обществените консултации, провеждани в изпълнение на Закона за нормативните актове.

ДИРЕКТОР НА ДИРЕКЦИЯ
„МОДЕРНИЗАЦИЯ НА АДМИНИСТРАЦИЯТА" /П/

/КРАСИМИР БОЖАНОВ/

Формуляр за частична предварителна оценка на въздействието* (Приложете към формуляра допълнителна информация/документи)	
Институция: Министерство на финансите	**Нормативен акт:** Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публично предлагане на ценни книжа
За включване в законодателната програма на Министерския съвет за периода: 1 януари – 30 юни 2020 г.	**Дата:** **13.12.2019 г.**
Контакт за въпроси: Надя Даскалова, Елена Петрова, Христина Пендичева	**Телефон:** **02/98592469, 02/98592456, 02/98592433**

1. Дефиниране на проблема:

В последните години приложимото законодателство на Европейския съюз (ЕС) в сферата на капиталовите пазари и съответно пазарните инфраструктури бяха подложени на мащабни изменения с цел да бъде постигната възможно най-широка хармонизация на правната рамка в тази област. В тази връзка бе приет Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (Регламент (ЕС) 2017/1129). Съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 в срок до 21 юли 2019 г. държавите членки трябва да предприемат мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на регламента и на делегираните актове по неговото прилагане.

Основната цел на Регламент (ЕС) 2017/1129 е да спомогне дружествата да получат достъп до различни форми на финансиране чрез повече възможности и задължения за индивидуално оповестяване при прилагане на по-единни правила. Това се постига чрез усъвършенстване на нормативната уредба във връзка с изготвянето, одобрението и разпространението на проспекта, който емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар, публикуват при публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар.

В подкрепа на тази основна цел, новият регламент за проспектите позволява използването на няколко вида проспекти наред със стандартните проспекти, като по този начин се адресира необходимостта от различни видове ценни книжа, емитенти, оферти и допускания. Също така, разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129 водят до намаляване на административната тежест за дружествата и осигуряват възможност на инвеститорите да вземат информирано инвестиционно решение, като получат кратка и разбираема информация.

В тази връзка, важно нововъведение на регламента е новият вид проспект – проспекта на ЕС за растеж. Неговата цел е да облекчи извършването на публични предлагания от малки и средни предприятия (МСП) и други сходни на тях емитенти чрез съкращаване на разкривания обем информация в сравнение със стандартния проспект за публично предлагане, като по този начин се намалят и разходите по изготвянето му. Предвижданите промени засягат преди всичко обема информация, който ще съдържат резюмето и регистрационния документ.

Същевременно, с регламента се облекчава и режима на вторичните емисии, за емитенти, чиито книжа вече се търгуват на регулиран пазар или на пазар за растеж на

МСП, предвид факта, че за тях вече е налице голям обем от публично разкрита информация за тяхното финансово състояние и търговска дейност, която дава възможност на потенциалните инвеститори да анализират и оценят текущо дали да направят инвестиция в предлаганите ценни книжа, без да е налице необходимост от прекалено детайлен обзор на търговската дейност на емитента в проспекта за вторичната емисия ценни книжа.

Относно съдържанието на проспекта, важна промяна спрямо действащите разпоредби е, че разделът за рисковите фактори в проспектите е по-фокусиран върху спецификата и съществеността на рисковите фактори за конкретния емитент. Също така, дължината на резюмето на проспекта е ограничена, за да се насърчат издателите да изберат информацията, която е от съществено значение за инвеститорите. В същото време издателите имат повече свобода да избират каква информация да представят в резюмето в сравнение с предишния режим.

В действащия към момента Закон за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) са транспонирани изискванията на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, която определя хармонизирани принципи и правила относно проспекта, който трябва да се състави, одобри и публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търговия на регулиран пазар (Директива 2003/71/ЕО). С влизането в сила на Регламент (ЕС) 2017/1129 посочената директива се отменя, считано от 20.07.2019 г. Във връзка с това със законопроекта се предвижда отмяна на действащите текстове, транспониращи Директива 2003/71/ЕО в ЗППЦК.

Налице е съдебна практика, която спорно тълкува разпоредбите на ЗППЦК по отношение на промяна в параметрите на облигационните емисии, и по-конкретно чл. 100б, ал. 4. В този смисъл е Решение № 3367/09.05.2016 г. на Софийски районен съд.

Констатирани са и проблеми свързани с гаранцията на членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, които не получават възнаграждение, и съответно не са задължени да внасят гаранция за управлението, при което на неполучаващите възнаграждение управляващи не може да бъде търсена имуществена отговорност за вреди, нанесени на дружеството от тяхната дейност.

В допълнение, при прилагането на ЗППЦК са констатирани някои слабости и проблеми при практическото прилагане на закона, които следва да бъдат коригирани. Като такива могат да бъдат посочени:

- пропуски от техническо естество при изискванията за подаване на регулирана информация от емитенти;
- празноти в закона, касаещи изискванията към членовете на управителните и контролните органи, избрани преди придобиване на публичен статут от дружество;
- неяснота на текстове във връзка със свикването на общо събрание на акционерите;
- несъответствия в приложимото законодателство относно оповестяване на информация във връзка със свикване и такава във връзка с провеждане на ОСА;
- противоречие в практиката относно репо-сделките като част от разкриваната информация за дялово участие;
- противоречие на нормативната уредба в областта на овластителния режим по чл. 114 от ЗППЦК.

1.1. Кратко опишете проблема и причините за неговото възникване. Посочете аргументите, които обосновават нормативната промяна.

Търговските дружества и в частност, МСП разчитат в голяма степен на банковото финансиране и много малка част от тях търсят и получават финансиране от

капиталовите пазари. Съществуват различни фактори, влияещи върху решението на компаниите при избора на най-подходящия източник на капитал. Обикновено повечето дружества имат добре установени отношения с банките си и затова се обръщат към тях като предпочитан избор на финансиране. Следва да бъде посочено, че неотдавнашната световна финансова криза показа, че зависимостта от банковото финансиране може да има сериозни неблагоприятни последици за МСП и достъпа им до финансиране. Поради тази причина е необходимо да бъде улеснен достъпът на МСП до капиталовите пазари. От друга страна, чрез предлагането на по-широк набор от финансови продукти ще се позволи на инвеститорите да диверсифицират и управляват своите рискове и да постигнат своите инвестиционни цели.

В допълнение, при прилагането на ЗППЦК в режима на публичните дружества и други емитенти са констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на закона във връзка с:

- ✓ действие на решението за промени в условията, при които са издадени облигациите;
- ✓ обхват на разкриваната информация;
- ✓ изисквания към новоназначените и назначените членове на управителните и контролните органи на публичното дружество;
- ✓ гаранция на членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество;
- ✓ обхват на чл. 145 от ЗППЦК във връзка с репо-сделките.

1.2. Опишете какви са проблемите в прилагането на съществуващото законодателство или възникналите обстоятелства, които налагат приемането на ново законодателство. Посочете възможно ли е проблемът да се реши в рамките на съществуващото законодателство чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности (например съвместни инспекции между няколко органа и др.).

Налице е необходимост от преглед и прецизиране на някои от разпоредбите на ЗППЦК, с цел въвеждане на мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 по отношение изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар, както и с оглед усъвършенстване на националната правна уредба във връзка с констатирани проблеми при практическото прилагане на закона.

Облекчените условия за достъп до капиталовия пазар чрез проспект на ЕС за растеж ще могат да бъдат използвани от емитенти, които нямат ценни книжа допуснати до търговия на регулиран пазар и които не целят такова допускане чрез подготвяната емисия. За целта е създаден документ, наречен „Проспект на ЕС за растеж“, който е в стандартизирана форма, и може лесно да бъде попълнен от емитентите. Проспектът на ЕС за растеж се състои от специфично резюме, специален регистрационен документ и специален документ за ценни книжа. Въвеждането на тази нова възможност се очаква да създаде стимули за ускоряване на развитието на капиталовите пазари, а по този начин и да се създаде нужната пазарна инфраструктура и конкурентна среда, която да мотивира повече дружества да потърсят финансиране чрез капиталовия пазар.

Същевременно, изискванията на регламента за предоставянето на подходяща

информация ще осигури защита на инвеститорите, без която те не биха могли да инвестират информирано в дружество, търсещо финансиране чрез капиталовите пазари.

В националното законодателство вследствие прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 следва да се предложат норми, които да осигурят:

- ✓ отговорност на емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар, във връзка с проспекта;
- ✓ отговорност на компетентните органи във връзка с одобрението на проспекта;
- ✓ правомощия на компетентните органи;
- ✓ административнонаказателни разпоредби и други принудителни административни мерки, по отношение на лицата, отговорни за нарушения на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129. Тези санкции и други мерки трябва да са ефективни, пропорционални и възпиращи;
- ✓ отстраняване на констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК.

Успоредно с горните действия следва да се реализират изменения и допълнения с цел отстраняване на слабости в закона от техническо естество, попълване на празноти в закона, прецизиране на текстове, въвеждане на допълнителни изисквания, коригиране на противоречия в практиката по прилагане на законови разпоредби, предвиждане на административно-наказателна отговорност за извършени нарушения. По този начин ще бъдат защитени в по-голяма степен правата на акционерите в публичните компании и ще бъде ограничен рискът от наличие на противоречива практика при прилагане на закона.

Тези проблеми не могат да бъдат ефективно отстранени без изменение и допълнение на ЗППЦК. Посочените проблеми е невъзможно да се решат в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности.

В допълнение, със ЗИД на ЗППЦК се предлагат изменения в Закона за Комисията за финансов надзор, Закона за ипотечните облигации, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Търговския закон и др., с оглед уеднаквяването им с терминологията, използвана в ЗППЦК относно одобрението на проспектите.

1.3. Посочете дали са извършени последващи оценки на нормативния акт, или анализи за изпълнението на политиката и какви са резултатите от тях?

Не е извършвана последваща оценка на ЗППЦК по смисъла на чл. 22 от Закона за нормативните актове.

2. Цели:

С промените в ЗППЦК се цели въвеждане на мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129. С въвеждането им се цели намаляване на разходите за финансиране чрез капиталовите пазари и подобряване на достъпа до капиталовите пазари посредством намаляване на административната тежест за емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа на регулиран пазар чрез предлаганите облекчения за вторични емисии, чрез изготвяне на т.нар. универсален регистрационен документ, който представлява предварително съставена версия на регистрационен документ, която се актуализира от емитента всяка финансова година и при необходимост се

изменя или допълва текущо, чрез въвеждането на проспекта на ЕС за растеж за МСП, и др.

С предложените изменения се цели и постигане на по-високо ниво на защита на инвеститорите и правна сигурност, включително и чрез усъвършенстване на правната уредба и отстраняване на констатирани пропуски при практическото прилагане на ЗППЦК.

3. Идентифициране на заинтересованите страни:

Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние, са:

1. Всички дружества, които желаят да получат финансиране от капиталовите пазари;

2. Комисията за финансов надзор (КФН) – в качеството ѝ на компетентен орган по ЗППЦК.

Косвено засегнати лица са:

1. колективните инвестиционни схеми и национални инвестиционни фондове – към 30.11.2019 г. броят на колективните инвестиционни схеми, вписани в регистъра на КФН е 117, националните инвестиционни фондове са 4, а борсово търгуваните фондове – 11;

2. публичните дружества и други емитенти – към 30.11.2019 г. в регистъра на КФН са вписани 315 публични дружества и емитенти, а броят на акционерните дружества със специална инвестиционна цел е 53;

3. инвестиционните посредници – към 30.11.2019 г. дружествата, лицензирани да извършват дейност от КФН са 38 дружества; 5 клона на инвестиционни посредници от държави членки на ЕС са нотифицирали КФН, че възнамеряват да предоставят услуги и дейности в Република България при условията на свобода на установяване като инвестиционни посредници;

4. инвестиционни посредници банки – към 30.11.2019 г. са 21 банки и 3 клона на банки, в чийто лиценз е включено извършването на инвестиционни услуги и дейности;

5. регулирани пазари – към 30.11.2019 г. единственият регулиран пазар в Република България – „Българска фондова борса" АД;

6. многостранни системи за търговия и организирани системи за търговия - към 30.11.2019 г. в Република България функционират 2 многостранни системи за търговия;

7. управляващите дружества – дружествата, лицензирани да извършват дейност от КФН към 30.11.2019 г. са 31 и един клон на управляващо дружество;

8. лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове – към 30.11.2019 г. са 11;

9. алтернативни инвестиционни фондове – към 30.11.2019 г. – броят на алтернативни инвестиционни фондове, вписани в регистъра на КФН е 5 бр.

10. обвързаните агенти - към 30.11.2019 г. в регистъра на КФН са вписани 5 обвързани агента;

11. пенсионноосигурителни дружества – към 30.11.2019 г. са 9 пенсионноосигурителни дружества, управляващи 28 фонда за допълнително пенсионно осигуряване;

12. настоящите и потенциалните инвеститори в безналични ценни книжа и други финансови инструменти.

4. Варианти на действие:

Вариант за действие 0 „Без действие“:

При този вариант националната правна уредба няма да съответства на разпоредбите на Регламент (ЕС) № 2017/1129, както и няма да бъдат отстранени констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК.

Вариант за действие 1 „Предприемане на мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 и отстраняване на констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК“:

Чрез този вариант в националното законодателство ще бъдат приети мерки, чрез които ще се улесни прилагането на Регламент (ЕС) № 2017/1129 и съответствието на националната правна уредба с разпоредбите на регламента по отношение на изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар, както и ще се отстранят констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК.

Предвижда се информацията, която трябва да съдържа проспекта, както и условията за неговото изготвяне и формат, да съответстват на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, ЗППЦК и актовете по прилагането им. Проспектът не може да съдържа неверни, заблуждаващи или непълни данни.

Въвежда се възможност емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, да може да състави проспекта като базов при условията на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2017/1129. Информацията, която трябва да съдържа базовият проспект, както и условията за неговото изготвяне и формат, са определени в чл. 8 от Регламент (ЕС) 2017/1129 и актовете по прилагането му.

Предлага се изменение на чл. 100б, ал. 4, като се въвежда изричен законов текст, съгласно който взетото решение за промени в условията по облигационната емисия важи за напред. По този начин се забранява възможността за придаване на обратно действие на решения за промени в параметрите на облигационните емисии и се избягва възможността условията по облигационните емисии да се променят със задна дата в ущърб на интересите на облигационерите.

Не се предвижда въвеждането на нови такси във връзка с въвеждането на Регламент (ЕС) 2017/1129, а размерът на административните санкции, както и методът за определянето им ще бъде съобразен със заложените минимални изисквания на член 38, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

На база резултатите от тяхното сравнение, може да бъде направен извод, че препоръчителният вариант на действие е ***Вариант за действие 1 „Предприемане на мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 и отстраняване на констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК“***, тъй като при него се осигуряват необходимите условия за прилагане на Регламент (ЕС) 2017/1129 и се постига оптималният баланс между ефективност и ефикасност, а и предвидените в него мерки ще помогнат на малките и средните предприятия да финансират своя растеж, да въвеждат иновации и да създават нови работни места.

5. Негативни въздействия:

Вариант за действие 0 „Без действие“:

Липсата на съответствие на националната правна уредба с разпоредбите на Регламент (ЕС) № 2017/1129 може да доведе до предприемане на наказателна процедура по чл. 258 от Договора за функциониране на Европейския съюз срещу Република България.

В случай че не са отстранени констатираните пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК, няма да се осигури повишаване на защитата на инвеститорите.

Социални въздействия: Не са идентифицирани социални въздействия.

Екологични въздействия: Не са идентифицирани екологични въздействия.

Вариант за действие 1 „Предприемане на мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 и отстраняване на констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК“:

Не се очакват негативни въздействия.

Социални въздействия: Не са идентифицирани социални въздействия.

Екологични въздействия: Не са идентифицирани екологични въздействия.

6. Положителни въздействия:

Вариант за действие 0 „Без действие“:

Не се очаква положително въздействие.

Социални въздействия: Не са идентифицирани социални въздействия.

Екологични въздействия: Не са идентифицирани екологични въздействия.

Вариант за действие 1 „Предприемане на мерки в националното законодателство, чрез които да се улесни прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 и отстраняване на констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК“:

Очаква се след промени на ЗППЦК да се постигне усъвършенстване на правната уредба, тъй като ще е осигурено прилагането на Регламент (ЕС) № 2017/1129, както и ще са отстранени констатираните пропуски при практическото прилагане на ЗППЦК и по този начин ще се постигне по-високо ниво на защита на интересите на инвеститорите.

Предвидените в регламента улеснения при публикуването на проспекти ще допринесе и до подобряване на достъпа на бизнеса до финансиране от капиталовите пазари. В частност, малките и средни предприятия ще имат по-лесен достъп до пазарите за растеж и ще могат да изберат да изготвят проспект на ЕС за растеж, съгласно режима на пропорционално оповестяване, в случай на публично предлагане на ценни книжа, при условие че малки и средни предприятия нямат ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар.

Основната цел на пазара за растеж е да предостави на малкия и среден бизнес възможност за набиране на капитал при по-облекчени условия в сравнение с регулирания пазар, като същевременно предоставя сходни предимства на тези на публичните компании. Пазарът за растеж на практика се явява и междинно звено по пътя на една компания към същинското допускане до търговия на регулиран пазар на издадените от нея ценни книжа.

Пазарните участници, в това число – инвестиционни посредници, управляващи дружества, лица управляващи алтернативни инвестиционни фондове,

колективните инвестиционни схеми и останалите инвеститори получават нова възможност за инвестиции и диверсификация на своите портфейли като инвестират своите средства в дружества, допуснати до търговия на пазара за растеж.

Социални въздействия: Не са идентифицирани социални въздействия.
Екологични въздействия: Не са идентифицирани екологични въздействия.

7. Потенциални рискове: Не се очакват потенциални рискове от приемане на промени на ЗППЦК. Разпоредбите на нормативния акт целят да доразвият действащата към настоящия момент правна уредба и да я адаптират към приетото европейско законодателство.

8.1. Административната тежест за физическите и юридическите лица:
☐ Ще се повиши
☒ Ще се намали
☐Няма ефект
Следва да се посочи, че проспектът на ЕС за растеж е значително по-лек от стандартния проспект, що се отнася до административната тежест и разходите за емитентите. Улеснява се достъпът на МСП до капиталовите пазари и се намаляват максимално разходите за МСП, като същевременно се гарантира необходимото ниво на информираност на инвеститорите в такива дружества.

8.2. Създават ли се нови регулаторни режими? Засягат ли се съществуващи рсжими и услуги?

Не. Предложените промени целят да се улесни прилагането на Регламент (ЕС) № 2017/1129 и съответствието на националната правна уредба с разпоредбите на регламента по отношение на изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар. Предложени са и изменения, чрез които ще се отстранят констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК.

9. Създават ли се нови регистри?
Не.

10. Как въздейства актът върху микро-, малките и средните предприятия (МСП)?

☒ Актът засяга пряко МСП
☐ Актът не засяга МСП
☐ Няма ефект

С предложените изменения се цели да бъде улеснен достъпът на МСП до финансиране чрез капиталовите пазари. Предвидените в законопроекта мерки ще позволят на МСП да се развиват, без да бъдат възпрепятствани от ненужни разходи, като същевременно се запазва високо ниво на информираност и защита на инвеститорите. Законодателните промени имат за цел да подпомогнат МСП да набират средства при разходи, които не са непропорционално високи, като същевременно осигуряват на малкия и среден бизнес възможност за набиране на капитал при по-облекчени условия в сравнение с условията на регулирания пазар, като в същото време им предоставят предимства, сходни на тези на публичните компании.

11. Проектът на нормативен акт изисква ли цялостна оценка на въздействието?
☐ Да
☒Не

12. Обществени консултации:

По проекта на промени ще бъде проведено обществено обсъждане, като целесъобразните бележки и предложения ще бъдат отразени. Законопроектът ще бъде публикуван на интернет страницата на Министерството на финансите и на портала за обществени консултации – www.strategy.bg. По законопроекта ще бъде проведено и съгласуване по реда на чл. 32 от УПМСНА.

Индикативен график – очаква се изработване на нормативния акт до края на месец януари 2020 година. Очаквано приемане на законопроекта от Министерския съвет – месец февруари 2020 г.

13. Приемането на нормативния акт произтича ли от правото на Европейския съюз?

☒Да

☐ Не

Приемането на законопроекта произтича от правото на Европейския съюз. Законодателните промени, касаещи изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар, който е разположен или действа в някоя от държавите членки, са свързани с осигуряването на мерки за прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129.

Моля посочете изискванията на правото на Европейския съюз, включително информацията по т. 8.1 и 8.2, дали е извършена оценка на въздействието на ниво Европейски съюз, и я приложете (или посочете връзка към източник).

Извършена е оценка на въздействието на регламента на ниво ЕС - https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52015SC0255

14. Име, длъжност, дата и подпис на директора на дирекцията, отговорна за изработването на нормативния акт:

Име и длъжност: Цветанка Михайлова, директор на дирекция „Регулация на финансовите пазари“ в Министерството на финансите

Дата: 15.05.2019

Подпис:

МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ
Вх №

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

МИНИСТЕРСТВО НА ПРАВОСЪДИЕТО

Изх.№ 04-13-29/20/

(моля цитирайте при отговор)

ДО
Г-ЖА ТАНЯ ГЕОРГИЕВА
ГЛАВЕН СЕКРЕТАР НА
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

На Ваш № 91-00-92/16.03.2020 г.

Относно: Справка за съответствието на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с Конвенцията за защита правата на човека и основните свободи на Съвета на Европа

УВАЖАЕМА ГОСПОЖО ГЕОРГИЕВА,

Приложено изпращам Справка за съответствие на проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с Конвенцията за защита правата на човека и основните свободи на Съвета на Европа и с практиката на Европейския съд по правата на човекаq съгласно чл. 28, ал. 3 от ЗНА.

Приложение: съгласно текста.

23.3.2020 г.

X

Проф. Николай Проданов
Заместник-министър на правосъдието
Signed by: Nikolay Stanev Prodanov

1040 София, ул. "Славянска" №1
тел.: 02/ 92 37 555, факс: 02/ 987 00 98
www.justice.government.bg

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

МИНИСТЕРСТВО НА ПРАВОСЪДИЕТО

Изх. № 04-13-29/20/
/моля цитирайте при отговор/

С П Р А В К А

ОТНОСНО:

Съответствието на проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с Конвенцията за защита на правата на човека и основните свободи на Съвета на Европа („Конвенцията“) и с практиката на Европейския съд по правата на човека („ЕСПЧ“) съгласно чл. 28, ал. 3 от ЗНА

В отговор на писмо с рег. № 91-00-92/16.03.2020 г. на Министерство на финансите относно проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и на основание чл. 28, ал. 3 от Закона за нормативните актове, дирекция „Процесуално представителство на Република България пред Европейския съд по правата на човека“ изразява становище, че предложеният законопроект не създава нормативни предпоставки за противоречие с разпоредбите на Конвенцията и практиката на ЕСПЧ.

23.3.2020 г.

X

Проф. Николай Проданов
Заменстник-министър на правосъдието
Signed by: Nikolay Stanev Prodanov

1040 София, ул. "Славянска" №1
тел.: 02/ 92 37 555, факс: 02/ 987 00 98
www.justice.government.bg

СПРАВКА

на отразяване на становищата, получени в хода на обществената консултацията по проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИД на ЗППЦК)

Административна структура / административно звено	Бележки и предложения	Приема/не приема предложението	Мотиви
Асоциация на индустриалния капитал в България (АИКБ) и Асоциация на директорите за връзки с инвеститорите в България (АДВИБ)	§ 4 С § 4 от ЗИДЗППЦК се създава нов чл. 8а, дословно интерпретиращ правомощието на националния надзорен орган, предвидено в чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), във връзка с възможността Комисията за финансов надзор (КФН) да може да приема решения за прилагането в надзорната си практика на препоръки и насоки на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), които се публикуват на интернет страницата на комисията на български език. Отчитайки дългогодишната надзорна практика на КФН по приемане на решения по чл. 13, ал. 1, т. 26 от ЗКФН и последващото им отразяване чрез изменения и допълнения в издавани от надзорния орган наредби, указания или други актове за въвеждане на изисквания, критерии и условия, които произтичат от препоръките и насоките на ЕОЦКП, **считат настоящото предложение за безпредметно, с оглед на обстоятелството, че приемането му не би довело до решаване на възникнал проблем за въвеждането на изисквания, критерии и условия, произтичащи от препоръките и насоките на европейския надзорен орган.** Мотивите не съдържат пояснения, обосноваващи предложения подход.	Приема се	

	Същевременно едно и също правомощие се въвежда с два различни нормативни акта, което прави нормативната уредба объркваща при прилагането ѝ.		
АИКБ и АДВИБ	**§ 7 – чл. 89к** С предложения нов чл. 89к се цели запазване на действието на предложения за отмяна чл. 80 от действащия Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като дословно се пренася съдържанието му. Обръщаме внимание, че редакцията на действащия чл. 80 от ЗППЦК е създадена през 2000 г, с изменение от 2006 г., влязло в сила от 01.01.2007 г. Пресъздаването ѝ в новия чл. 89к от ЗИДЗППЦК, поставя разпоредбата в изолирано положение спрямо останалите текстове на ЗППЦК и Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (Регламент (ЕС) 2017/1129). Предложената редакция на чл. 89к от ЗИД ЗППЦК препраща към чл. 194, ал. 3 от Търговския закон (ТЗ) и е свързан по материя с чл. 169 и чл. 192, ал. 7 и ал. 8 от ТЗ, които са с последна редакция преди последното изменение на чл. 80 от действащия ЗППЦК. Предвид гореизложеното считат, че е необходимо да се прецени необходимостта от изменение на относимите текстове от ТЗ и прецизиране на чл. 89к от ЗИДЗППЦК, с оглед постигане на съответствие с останалите текстове на ЗИДЗППЦК и Регламент (ЕС) 2017/1129 и предвидените в тях процедури за публично предлагане на ценни книжа, при отчитане на допустимите хипотези за извършване на подписка на и извън регулиран пазар на ценни книжа.	Не се приема	Направена е преценка на действащите текстове и предложението не може да бъде споделено, с оглед необходимостта от запазване на нормативните възможности за реализиране на подписката включително чрез регулирания пазар.
АИКБ и АДВИБ	**§ 7 – чл. 89п**	Не се приема	Възможността за искане на информация повече от

	С предложения нов чл. 89п от ЗИДЗППЦК се запазва редакцията на чл. 91, ал. 5 от действащия ЗППЦК. Текстът на разпоредбата предвижда изключване на чл. 7 от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност (ЗОАРАКСД) в случаите по чл. 20, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129. **В тази връзка предлагат текста да отпадне.** С предложението се цели намаляване на административната тежест и ускоряване на окончателното произнасяне по внесените за одобрение от страна на КФН проспекти. Предложението е съобразено с обстоятелството, че чл. 7 от ЗОАРАКСД не е изключен спрямо редица други одобрителни производства в ЗППЦК и Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), както и такива по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за дейността на дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), Кодекса за застраховането (КЗ) и се прилага спрямо всички одобрителни производства по Кодекса за социално осигуряване (КСО).		веднъж произтича пряко от регламента. Като антикризисната мярка надзорният орган може да отчита необходимостта от своевременно одобрение на проспекти, като това не следва да бъде възпрепятствано от принципната възможност на регулатора, произтичаща от регламента, да изисква допълнителна информация повече от веднъж.
АИКБ и АДВИБ	**§ 7 – чл. 89р** С предложения нов чл. 89р, ал. 1, т. 3 от ЗИДЗППЦК се запазва редакцията на чл. 92, ал. 1 т. 3 от действащия ЗППЦК. **Предлагат точка 3 на ал. 1 от новия чл. 89р да придобие следната редакция: „т. 3 поради особените права, които предвиждат акциите не са осигурени интересите на инвеститорите."** Предложението е свързано с избягване на противоречива практика при произнасяне на надзорния орган с отказ за одобрение на проспект. Считаме, че с предложената редакция се постига законосъобразност на основанията за отказ в административното производство по одобрение на	Не се приема	Законът не може да съдържа изчерпателно изброяване на всички хипотези, при които не са осигурени интересите на инвеститорите. Предложението е с изключително тесен обхват и на практика е неприложимо, тъй като не може да се приеме, че правата по акциите не осигуряват интересите на инвеститорите. Не е обяснимо защо се разглежда и единствено хипотезата на проспект за акции - разпоредбата е приложима и по отношение на отказ за одобрение на проспект за други ценни книжа, например варанти или облигации. До настоящия момент не е налице противоречива практика при прилагане на разпоредбата - основанията за отказ в повечето случаи се

	проспект, без да се оставя възможност за отказ по причини, които нямат връзка с производството по одобрение на проспекта и не произтичат от изискванията на Регламента.		комбинират, като непълнотата в информацията по т. 1 води до неосигуряване на интересите на инвеститорите, тъй като препятства възможността за точна оценка на инвестицията. КФН отказва с писмено мотивирано решение, като в мотивите изчерпателно се посочват фактите и обстоятелствата, въз основа на които почива изводът, че интересите на инвеститорите не са осигурени и предвид разнообразието в дейността на емитентите или спецификите на издаваните от тях ценни книжа, тези обстоятелства няма как да бъдат априори определени в закона.
АИКБ и АДВИБ	**§ 7 - чл. 89х** С предложения нов чл. 89х, ал. 1 от ЗИДЗППЦК е направен опит да се осигури спазването на чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129, с който, за да могат да изпълняват задълженията си съгласно Регламента, се предвижда компетентните органи да разполагат, в съответствие с националното право, най-малко с изчерпателно изброени надзорни правомощия и правомощия за разследване. **Считат, че изискванията на чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129 не се въвеждат в националното законодателство коректно и в пълнота, поради което предложенията от ЗИДЗППЦК следва да се прецизират.** Мотивите за предложението са свързани със следните съображения: От препратката към мерките по чл. 89х, направена в чл. 89ц, ал. 1 и ал. 2 от ЗИДЗППЦК, остава впечатление, че правомощията по чл. 89х от законопроекта са приравнени на видове принудителни административни мерки. Този извод се налага и от изричната препратка в чл. 89х, ал. 2, че правомощията по ал. 1 се упражняват от комисията по инициатива на заместник-председателя по реда на чл. 213 и 214 от ЗППЦК, а разпоредбите на чл. 213 и чл. 214 от ЗППЦК са	Приема се	

	приложими единствено по отношение на изрично посочени в тях производства по прилагане на принудителни административни мерки. Анализът на чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129 показва, че за част от посочените в него правомощия, с които се изисква допълнителна информация в хода на висящо производство за одобрение на проспект, е неподходящо използването на принудителна административна мярка (ПАМ), предвид нейния характер и срокове в производството по прилагането ѝ. Ако за някои от посочените в чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129 правомощия е удачно прилагането на ПАМ, то за друга част от тях този правен механизъм е неуместен. **В тази връзка считат, че ал. 2 на чл. 89х следва да отпадне**. По този начин ще се елиминира неяснотата по отношение начина на прилагане на правомощията по ал. 1, като в този случай приложим ще е общия ред по чл. 212 и сл. от ЗППЦК, но относно случаите на нарушения, при които се налага прилагане на ПАМ.	Приема се	
	Освен това предлагаме в т. 4, 5, 6, 7, 8, 9 и 12, на чл. 89х, ал. 1, вместо „този закон“ да се използва както в основния текст на алинеята израза „тази глава“. С оглед коректното въвеждане на чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129 в чл. 89х, ал. 1 от закона, предлагаме прецизиране на текстовете, както следва: „4. да спре публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им са били нарушени; 5. да забрани или да спре рекламни съобщения или да изискват от емитентите, предложителите, или от	Приема се	

	лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар или от съответните инвестиционни посредници да спрат временно или да преустановят рекламните съобщения за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им са нарушени; 6. да забрани извършването на публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар, **когато се установи, че е налице нарушение на** ~~ако има достатъчно основания да счита, че~~ разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им ~~са нарушени~~ или **когато са налице основателни съмнения, че техните разпоредби** ще бъдат нарушени; 7. да информира обществеността, че определен емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, не спазва задълженията си по Регламент (ЕС) 2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им; 8. да спре или да изисква от съответните регулирани пазари, многостранни системи за търговия или организирани системи за търговия да спрат търговията на регулирания пазар, многостранната система за търговия или организираната система за търговия **за не повече от 10 последователни работни дни** за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им са нарушени;		

	9. да забрани търговията на финансови инструменти на регулиран пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия, ~~или да отстрани финансови инструменти от търговия на регулиран пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия, ако има достатъчно основания да смята, че~~ **когато се установи, че е налице нарушение на** разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им са нарушени; 10. да не разглежда или да спре проверката на подадено заявление за одобрение на проспект за публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар по чл. 89п, **в случаите когато комисията е наложила забрана или ограничение по чл. 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на до момента на отмяна на забраната или ограничението**; 11. да спре или да ограничи публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар, в случаите когато комисията е наложила забрана или ограничение по чл. 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета до момента на отмяна на забраната или ограничението; 12. да отказва одобрение на проспект, изготвен от определен емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, за не повече от пет години, когато такъв емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, системно **и сериозно** е нарушавало разпоредбите на Регламент (ЕС)		

	2017/1129, ~~този закон~~ **тази глава** и актовете по прилагането им; 13. да оповести или да изисква от емитентите да оповестяват цялата съществена информация, която може да окаже въздействие върху оценката на **ценните книжа, които се предлагат** публично ~~предложените~~ или **които са** допуснати~~те~~ до търговия на регулиран пазар ~~ценни книжа, включително и че емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, не изпълнява задълженията си~~, за да се осигури защита на инвеститорите или безпроблемното функциониране на пазара; 13. да оповести информация че емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, не изпълнява задълженията си; 14. да спре или да изисква от съответните регулирани пазари, многостранни системи за търговия или организирани системи за търговия да спрат търговията на ценните книжа, когато счита, че състоянието на емитента е такова, че търговията би увредила интересите на инвеститорите; ~~15. да приложи мерките по т. 1-7 и 13 в случай на публично предлагане по чл. 89в, ал. 1 или чл. 89г, ал. 1.“~~ Обръщат внимание, че в предложената т. 15 на чл. 89х, ал. 1 от законопроекта, не се съдържат конкретни правомощия, а посочените в ал. 1 на чл. 89х правомощия не са ограничени по отношение на мястото на търговия. За тези от тях, за които то е от значение, като например спиране от търговия, са изчерпателно посочени и трите вида места за търговия. **Предвид горното считат, че предложената т. 15 следва да отпадне.**		

	На следващо място, прави впечатление, че сред минимално изискуемите съгласно чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129 правомощия е това - националните компетентни органи „да извършват проверки на място или разследвания на обекти, различни от частните жилища на физически лица, и за тази цел да влизат в помещения, за да получат достъп до документи и други данни във всякаква форма, когато съществува основателно съмнение, че документи и други данни, свързани с предмета на проверката или разследването, могат да имат значение за доказване на нарушение на Регламент (ЕС) 2017/1129. В ЗИДЗППЦК и по-конкретно сред разпоредбите на чл. 89х, липсва предложение за въвеждане на това задължително правомощие. В чл. 32, параграф 1, ал. 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129 изрично е предвидено, че „когато е необходимо в съответствие с националното право, компетентният орган може да поиска от съответния съдебен орган да вземе решение относно упражняването на правомощията, посочени в първа алинея“, предвид което законодателят може да предвиди специфичен ред за упражняване на посоченото правомощие.		
АИКБ и АДВИБ	**§ 8** В § 8 от ЗИДЗППЦК е допусната техническа грешка, която следва да се коригира, като се заличи излишната буква „с“.	Не се приема.	Оформянето на параграфа е съгласно приложимите правно-техническите правила.
АИКБ и АДВИБ	**§ 10, т. 2** Предвидената редакция ограничава възможността на облигационери да вземат решение за промяна в условията по притежавана от тях емисия облигации, когато е налице необходимост, за периода между настъпване на предпоставките за промяна в условията по емисията и провеждането на събранието. Подобно ограничение във възможността за преупреждане на отношенията	Не се приема	Текстът на чл. 100б, ал. 4 от ЗППЦК се допълва, като се предвижда, че е недопустимо решението относно извършване на промени в условията, при които са издадени облигациите, включително конкретните параметри на емисията облигации, които подлежат на последваща промяна, да има обратно действие. По правило, корпоративните решения имат

	между емитента и облигационерите, не е в интерес на облигационерите. Обичайно в проспекта емитентите залагат клауза, че неплащането на едно лихвено задължение в договорения срок, не представлява самостоятелно основание за предсрочна изискуемост на емисията. С направеното предложение за изменение на ЗППЦК ще се създаде неяснота допустимо ли ще бъде облигационерите да предоговорят уреждането в техен интерес на просрочено лихвено плащане, а липсата на възможност за предоговаряне на просроченото плащане би могла да доведе до много по-сериозни загуби за облигационерите, отколкото преуреждането на едно лихвено плащане. Предвид горното, предлагат § 10, т. 2 от ЗИДЗППЦК да отпадне.		действие занапред, но тъй като съществуващата регламентация допуска със задна дата да се променят съществени условия по облигационния заем, е необходимо да се премахне възможността за такива решения, с оглед негативното им отражение. По-специално, предложението цели осигуряване на допълнителна защита на интересите на миноритарните облигационери, каквито са и пенсионните фондове и косвено – осигурените в тях лица, посредством предпазването им от негативните последици при преизчисляването на стойността на един техен дял със задна дата, тъй като активите на пенсионните фондове и на стойността на един дял на съответния фонд, се изчисляват на ежедневна база.

АИКБ и АДВИБ	**§ 11, т. 2** Предвидено е в разпоредбата на чл. 100г, ал. 3, да се създаде нова т. 2, като се въвежда забрана - довереник на облигационерите да бъде облигационер по облигационна емисия. В мотивите към ЗИДЗППЦК е посочено, че *„предложението е обусловено от констатирани в практиката конфликти на интереси, които вредят както на емитента, така и на интересите на облигационерите, поради наличието, от една страна, на материален интерес (инвестиция в облигации) на даден инвеститор и на търговски спор с емитента, свързан с друго качество на инвеститора, а именно – търговска банка, от друга, при което банката-инвеститор е в положение да предпочете да защити собствения си материален интерес, пред защитата на интересите и на останалите облигационери, която следва да осигурява с дейността си на довереник на облигационерите по емисията облигации.“* Следва да се има предвид, че предвидените правомощия на довереника на облигационерите за защита на интересите на облигационерите, изчерпателно посочени в чл. 100ж, ал. 2 от ЗППЦК, не предполагат избор от страна на довереника на облигационерите което и да от тях да бъде реализирано по отношение на част от емисията така, че да създава конфликт между интересите на довереника-облигационер и останалите облигационери. Възможността за конфликт на интереси е предвидена и понастоящем в т. 4 *„в други случаи, в които е налице или може да възникне конфликт между интереса на банката или инвестиционния посредник, или на лице, което контролира банката или инвестиционния посредник, и*	Приема се с редакция	Предлага се следната редакция на текста: **§ 10.** В чл. 100г се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 3: а) Създава се нова точка 2: „2. които са облигационер и притежават повече от 20 на сто от същата облигационната емисия;“ Освен това, се предвижда новото ограничение да се прилага само за емисии облигации, издадени по реда на глава шеста, раздел V от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, след датата на влизане в сила на този закон.

	интереса на облигационерите", с оглед на което не е необходимо допълнително конкретно изброяване на отделна хипотеза на конфликт на интереси. От друга страна, предвид функциите на довереника на облигационерите, в случай че банката/инвестиционният посредник е същевременно и облигационер по емисията, то същата/същият не би могъл да извършва действия в своя полза, но във вреда на останалите облигационери, т.е. конфликт на интереси не би могъл да възникне. Напротив, качеството облигационер го обвързва по-силно с интересите и правата на облигационерите. **Предвид горното, предлагат § 11 от ЗИДЗППЦК да отпадне изцяло.** В случай че направеното по-горе предложение не бъде прието, следва да бъде изменен § 60 от ЗИДЗППЦК, по начин, позволяващ замяна на довереника, съобразен с обстоятелството, че в България кръгът на потенциалните довереници на облигационерите е ограничен. Следва да се има предвид, че в един и същи период за привеждане в съответствие със законовите изисквания ще възникне необходимост за замяна на довереник на облигационерите по редица емисии, при невъзможност за продажба от страна на заварените довереници, поради ниска ликвидност на пазара на облигации. **В тази връзка, предлагат срокът по § 60 да бъде променен на не по-малко от една година от влизане в сила на измененията.**		

АИКБ и АДВИБ	§ 20 Предлагат допълване на предложение за създаване на нова ал. 4 в чл. 100ш от ЗППЦК, както следва: „(4) Емитент, **вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор,** със седалище в Република България, който е издал ~~финансови инструменти~~ **облигационна емисия** съгласно законодателството на друга държава, е длъжен в 7-дневен срок от издаването им да уведоми комисията относно ~~вида на финансовите инструменти~~ **условията, включително конкретните параметри на емисията.** С предложената редакция се постига прецизиране на новата разпоредба, при гарантиране осигуряването на необходимата за надзорни нужди информация и ясно дефиниране на адресата на императивното изискване, както и на обема на изискуемата информация.	Приема се с редакция.	Предлага се следната редакция на текста: **§ 19.** В чл. 100ш се създава ал. 4: „(4) Емитент със седалище в Република България, вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, който е издал финансови инструменти съгласно законодателството на друга държава, е длъжен в 7-дневен срок от издаването им да уведоми комисията относно вида на финансовите инструменти.“
АИКБ и АДВИБ	§ 22 Предложената редакция на разпоредбите на чл. 110 води до следните въпроси: От една страна в т. 1 са предвидени две кумулативни изисквания, за да бъде едно дружество определено като публично, а именно – да е осъществено „публично предлагане“ и акциите да „са допуснати до търговия на регулиран пазар“. Същевременно ал. 4 ще предвижда, че дружеството става публично от решението на комисията за вписване на емисията акции с цел търговия на регулиран пазар, т.е. преди втория елемент от фактическия състав, съгласно новата редакция на т. 1, да е налице, а именно – емисията акции да е допусната до търговия. На второ място, от направената редакция на чл. 110 ал. 1, т. 1 и ал. 4 става ясно, че дружество става публично при наличието на вписана емисия акции с цел търговия на регулиран пазар. Възниква	Приема се с редакция.	Предлага се следната редакция на чл.110: § 21. Член 110 се изменя така: „Чл. 110. (1) Публично е акционерно дружество със седалище в Република България: 1. чиито акции са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор с цел търговия на регулиран пазар и са допуснати до търговия на регулиран пазар, или 2. което има повече от 10 000 акционери в последния ден на две последователни календарни години. (2) Публични са и дружествата по чл. 122, ал. 1. (3) Дружество, което е издало акции при условията на първично публично предлагане с цел търговия на регулиран пазар, е длъжно в 7-дневен срок от вписването му в търговския регистър или от вписването на увеличаването на неговия капитал в търговския регистър да заяви за вписване емисията акции в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор с цел търговия на

	въпросът - защо е необходимо дефиниране на понятието за „публично дружество“ в две отделни точки – т. 1 и т. 2, предвид това, че е ирелевантно по какъв начин едно дружество е достигнало до етапа да има вписана емисия акции с цел търговия на регулиран пазар. В единия случай - в резултат на осъществено първично публично предлагане, а в другия - в резултат на одобрен проспект за допускане до търговия на издадена вече емисия. Предвид горното, предлагат следната редакция на чл. 110, ал. 1-4 от ЗППЦК: „(1) Публично е акционерното дружество със седалище в Република България, което: ~~1. е издало акции при условията на първично публично предлагане, или~~ 2. има вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор емисия от акции с цел търговия на регулиран пазар, или 3. има повече от 10 000 акционери в последния ден на две последователни календарни години.“ (2) Публични са и дружествата по чл. 122, ал. 1. (3) Дружеството ~~по ал. 1, т. 1~~**, което е издало акции при условията на първично публично предлагане,** е длъжно в 7-дневен срок от вписването му в търговския регистър или от вписването на увеличаването на неговия капитал в търговския регистър да подаде документи за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор. (4) Дружеството по ал. 1, т. ~~1 и~~ 2 става публично от решението на комисията за вписване на емисията акции с цел търговия на регулиран пазар в регистъра по ал. 3.“		регулиран пазар. (4) Извън случаите по ал. 3, дружеството по ал. 1, т. 1 се вписва в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор едновременно с одобряване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията акции. (5) Комисията незабавно уведомява писмено дружеството по ал. 1, т. 1 за вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор. (6) Дружество, което е издало акции при условията на първично публично предлагане с цел търговия на регулиран пазар е длъжно в срок от 2 работни дни от вписването на емисията акции в регистъра по чл. 30 от Закона за Комисията за финансов надзор да подаде заявление до регулирания пазар за допускане на емисията акции до търговия. Редът и условията за допускане се определят с правилата на регулирания пазар. (7) В търговския регистър се вписва, че дружеството по ал. 1, т. 1 е публично. Дружеството по ал. 1, т. 1 е длъжно да заяви за вписване в търговския регистър това обстоятелство в 7-дневен срок от допускането на акциите до търговия на регулиран пазар. (8) Условията и редът за вписване и отписване от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор на публичните дружества се определят с наредба. (9) Лицата, които управляват и представляват публичното дружество, са длъжни: 1. да заявят за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор всяка последваща емисия от акции в срок два работни дни от вписването в търговския регистър; 2. да поискат допускане на всяка последваща емисия от акции за търговия на всеки регулиран пазар, до който е допусната емисия от същия клас в срок два работни дни от вписването в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор .

			(10) Комисията вписва в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор емисията по ал. 9, т. 1 в срок до два работни дни от постъпване на заявлението, съответно от представяне на всички изискуеми документи за вписването.“
АИКБ и АДВИБ	**§ 24** С направеното предложение по § 24 от ЗИДЗППЦК се цели прецизиране на разпоредбата на чл. 114, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК. Предложената редакция ограничава дейността на холдингови дружества с публичен статут, в чиито предмет на дейност е включено участие в учредяване или в увеличаване на капитала на дъщерни дружества. Изразявайки съгласие с необходимостта от прецизиране на разпоредбата, предлагат редакция, съобразена със спецификата на дейността на холдингите, а именно: „4. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100т, а когато сделките са извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството ~~и в полза на дъщерно дружество~~ - над стойността по т. 1, буква „а“;“. Предложението е съобразено с обстоятелството, че при учредяването или увеличаване на капитала на дъщерно дружество, или извършване на допълнителни парични вноски в дъщерно дружество, е неприложимо изключението по чл.	Приема се.	

	114, ал. 10, т. 1 от ЗППЦК, тъй като в тези сделки винаги участва заинтересовано лице по смисъла на чл. 114, ал. 7 от ЗППЦК.		
АИКБ и АДВИБ	**§ 25** С предложената редакция на чл. 114б, ал. 2 от ЗППЦК се въвежда изискване за представяне на декларация от лицата по ал. 1, към момента на придобиване на публичен статут от дружеството. Категорично възразяват срещу предложеното изменение, тъй като по този начин се увеличава административната тежест за лицата по чл. 114б, ал. 1 от ЗППЦК. Следва да се отчита, че съгласно направените със ЗИДЗППЦК предложения за изменения в чл. 110 от ЗППЦК, дружеството придобива публичен статут от момента на вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН. Това вписване се осъществява след одобрен от страна на КФН проспект за публично предлагане на ценни книжа, респективно след одобрен проспект за допускане до търговия на регулиран пазар. В проспекта задължително се включва подробна информация за административни, управителни и надзорни органи, висш ръководен състав, както и за акционерите с над 5% от правото на глас в ОСА на ПД, включително имена, бизнес адреси и функции на членовете. Изисква се да се предостави информация за основните дейности, извършвани от лицата извън дружеството и др. информация, попадаща в обхвата на декларацията по чл. 114б, ал. 1 от ЗППЦК. Считат, че предоставената в одобрения от КФН проспект подробна информация, се припокрива по съдържание с подлежащата на деклариране по чл. 114б, ал. 1 от ЗППЦК. **Считат, че повторното изискване на информация, предоставена вече с проспекта на обществеността и на надзорния орган, е ненужно. Предвид горното, предлагат § 25 от**	Не се приема	Съгласно действащото европейско законодателство с пряко приложение, регулиращо материята на проспектите за публично предлагане на ценни книжа, в проспекта се изисква разкриването само на част от информацията, визирана от разпоредбата на чл. 114б, ал. 1 от ЗППЦК, без чл. 114б, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК. Следователно, в проспекта не се съдържа цялата информация по чл. 114б, ал. 1 от ЗППЦК, което налага и изискването на нарочна декларация по разглежданата разпоредба.

	ЗИДЗППЦК да отпадне изцяло.		
АИКБ и АДВИБ	§ 28 Предложено е изменение в чл. 116в, ал. 3 от ЗППЦК, чрез добавяне на изречение трето, с което се въвежда задължение, съгласно което „в случай, че членовете на управителните и контролните органи на публично дружество не получават възнаграждение, размерът на гаранцията по предходното изречение не може да бъде по-малък от трикратния размер на минималната работна заплата за страната към датата на избиране." Сред мотивите за направеното предложение е посочено, че „по този начин се отстранява неравностойното положение, при което на неполучаващите възнаграждение управляващи не може да бъде търсена имуществена отговорност за вреди, нанесени на дружеството, вследствие на тяхната дейност." Мотивът е несъстоятелен, доколкото предложението за изменение е обвързано с пречка за търсена на имуществена отговорност спрямо лицата управляващи и представляващи публично дружество. Подобно твърдение е невярно, тъй като гаранцията за управление не е предпоставка за търсене на имуществена отговорност, а представлява допълнително обезпечение за реализирането ѝ. Отделно от това, предложението не отчита опцията, предвидена в Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите, възприета в хода на въвеждането на директивата в националното законодателство. Директивата допуска ОСА на ПД да може да вземе решение за неизплащане на възнаграждение на членовете на органите си на управление и контрол, чрез временна дерогация на приетата политика за възнагражденията. В	Приема се с редакция	Предлага се следната редакция на чл. 116в: **§ 26.** В чл. 116в се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 след думите „избирането им" се добавя „съответно от вписването на дружеството в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор". 2. В ал. 3 се създава изречение трето: „Когато общото събрание е определило размер на възнаграждение по ал. 1, но не е определило размер на гаранцията за управлението, размерът на гаранцията за управлението се приема за равен на 3-месечното брутно възнаграждение на лицата по ал. 1." 3. Създава се нова ал. 7: „(7) При промяна на размера на възнаграждението, гаранцията се актуализира, като ал. 2, ал. 5 и ал. 6 се прилагат съответно."; 4. Досегашната ал. 7 става ал. 8, като след думите „ал. 1" се добавя „изречение второ", а досегашната ал. 8 става ал. 9. 5. Досегашната ал. 9 става ал. 10 и в нея, в изречение първо, думите „Алинеи 1 – 8" се заменят с „Алинеи 1 – 9".

	конкретния случай, с предложението се въвежда изискване за задължително внасяне на гаранция за управлението, без отчитане на волята на акционерите, под претекст, че промяната цели защита на техните интереси. При това, размерът на минималната гаранция за управление е обвързан с този на минималната работна заплата за страната, относима към трудови правоотношения, без да се отчита, че договорите за управление нямат такъв характер.		
АИКБ и АДВИБ	**§ 30** Предлагат предложението по § 30 да бъде допълнено с нова точка, в чл. 119, ал. 1 от ЗППЦК, със следното съдържание: „общото събрание на дружество, на което са присъствали или са представени акционери, притежаващи поне 90 процента от капитала, единодушно е взело решение за отписването му, при условие, че дружеството не е издало акции при условията на първично публично предлагане и с акции на дружеството няма сключени сделки на регулиран пазар повече от 12 последователни месеца към датата на решението за свикване на събранието.“ С предложението се цели създаване на възможност на отписване от регистъра на КФН на публични дружества, които са станали такива не по собствена воля, а по силата на закона, в процеса на масовата приватизация, а същевременно акционерният им състав включва множество дезинтересирани от инвестицията си акционери. Предвидените предпоставки за прилагане на предложената разпоредба са насочени към очертаване на специфичен кръг компании, които не са се възползвали от възможността за набиране на капитал чрез регулиран пазар и същевременно акционерите им не демонстрират интерес към участие в борсовата търговия. Липсата на интерес към тези компании и дезинтересираността на	Не се приема	С направеното предложение се създава възможност мажоритарните акционери да отпишат дружеството без да бъде отчетена волята на миноритарните акционери - често в резултат на масовата приватизация има дружества, в които има мажоритарни акционери, които по този начин ще могат едностранно да вземат решение за отписване на дружеството и така да избегнат изискванията за отправяне на търгово предложение. По този начин миноритарните акционери ще бъдат лишени от каквато и да е възможност за изход от инвестицията и защита на техните интереси в едно непублично дружество.

	акционерите им обезсмисля съществуването има като публични.		
АИКБ и АДВИБ	**§ 33 и § 35** Обръщат внимание, че с направеното предложение за изменение, в чл. 133, ал. 5 и чл. 136 изразът „финансови инструменти“ се заменя с „безналични ценни книжа“, съответно с „ценни книжа“, без да се отчита, че в чл. 133, ал. 5 т. 2 и чл. 136, ал. 1 изразът „финансови инструменти“ е част от наименованието на Закона за пазарите на финансови инструменти. **Отделно от горното, предлагат чл. 136 да се допълни с нова ал. 4, както следва:** **„(4). Освен в случаите, изрично предвидени в закон, книгата по ал. 2 не подлежи на представяне в Търговския регистър при вписване на обстоятелства и обявяване на актове.“** Предложението е свързано със защита на личните данни на гражданите и преустановяване на незаконосъобразната практика в Търговския регистър да се публикува цялата акционерната книга на публичните компании.	Приема се Не приема	Предложението не е било предмет на общественото обсъждане поради което не се приема.
АИКБ и АДВИБ	**§ 42** Направено е предложение за създаване на нова ал. 9 в чл. 212а, съгласно която „редът по ал. 6 – 8 не се прилага при оповестяване на принудителни административни мерки и наказателни постановления по раздел IIа от глава шеста и по Регламент 2017/1129, както и актовете по прилагането им.“ Доколкото в мотивите към ЗИДЗППЦК не е посочена причина за изключване на предвидения в ЗППЦК ред за оповестяване на „всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за	Приема се с редакция	**§ 42.** Създава се чл. 223: „Чл. 223. (1) Комисията, съответно заместник-председателят, оповестява на интернет страницата на комисията всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите на Регламент 2017/1129, глава шеста , както и на актовете по прилагането им, по реда и при спазване на чл. 42 от Регламент (ЕС) 2017/1129. (2) Комисията, съответно заместник-председателят, след като извърши преценка във

	нарушаване на разпоредбите по този закон и актовете по прилагането му“, а същевременно чл. 42 от Регламент 2017/1129 регламентира реда за оповестяване на приложени мерки и наложени санкции за нарушения на разпоредбите му, остава неясна причината за дерогацията, както и кой е приложимият режим за оповестяване на такава информация, свързана с нарушения на раздел IIа от глава шеста и актовете по прилагането на закона.		всеки конкретен случай дали оповестяването на лични данни – за физическото лице, или на идентификационни данни – за юридическото лице, е непропорционално и/или може да му причини вреди, несъответстващи на извършеното нарушение, както и дали публикуването на информацията би застрашило стабилността на финансовите пазари или би осуетило действията по разследване, може: 1. да отложи оповестяването на информацията по ал. 1; 2. да оповести информацията по ал. 1 без данни за лицето, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието, когато това анонимно оповестяване осигурява ефективна защита на съответните лични данни; 3. да не публикува информацията по ал. 1. (3) Комисията, съответно заместник-председателят, взема решение по ал. 2, т. 3, когато мерките по ал. 2, т. 1 или 2 не са достатъчни, за да се гарантира, че при оповестяване на информацията по ал. 1 стабилността на финансовите пазари няма да бъде изложена на опасност, или когато публикуването е непропорционално по отношение на принудителните административни мерки, които са от незначителен характер. (4) При отпадане на основанията по ал. 2, т. 1 и 2 комисията, съответно заместник-председателят, оповестява информацията по ал. 1 в пълен обем.

АИКБ и АДВИБ	**§ 43** Направено е предложение за създаване на нов чл. 212в на ЗППЦК, предвиждащ, че за нарушения по чл. 38, параграф 1, буква „а“ от Регламент (ЕС) 2017/1129 комисията, освен мерките по чл. 212, ал. 1, т. 2 – 10, може да разпореди на членовете на управителните и контролните органи на юридическото лице да отстранят нарушението. Анализът на чл. 38 от Регламент (ЕС) 2017/1129 показва, че на националните компетентни органи следва да се гарантират достатъчно широки правомощия, свързани с административни мерки и санкции за нарушения на изискванията му, като уточнява единствено минимален обем на правомощията. **В тази връзка предлагат следната редакция на чл. 212в от ЗИДЗППЦК:** **„За нарушения по чл. 38, параграф 1, буква „а“ от Регламент (ЕС) 2017/1129 комисията, прилага мерките по чл. 212, ал. 1.“** По този начин се предоставя по-широк кръг от правомощия, включващ минимално изброените в регламента, без да се ограничава кръга на адресатите („може да разпореди на членовете на управителните и контролните органи на юридическото лице да отстранят нарушението“) на надзорните мерки, както и вида на въздействието върху тях, в сравнение с обхвата на мерките за останалите нарушения на ЗППЦК.	Приема се с редакция	Предлага се създаването на чл. 212а[1] като обръщаме внимание на ал. 2 от него: (2) Когато установи, че лице извърши нарушение на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста, раздел IIа от този закон и/или актовете по прилагането им, както и когато се възпрепятства контролната дейност на комисията, комисията може да го задължи да предприеме конкретни мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушението, на вредните последици от него или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от нея срок.
АИКБ и АДВИБ	**§ 45** 1.В чл. 221, ал. 1 е предвидена промяна в санкцията за нарушаване на редица разпоредби. Особено впечатление прави промяната в размера на санкцията за нарушението на разпоредбата на чл. 116б от ЗППЦК (изискването за полагане на грижата на добър търговец от членовете на управителните органи на публично дружество), при което новият минимален размер на санкцията надвишава значително действащата максимална	1.Приема се частично (по отношение санкциите по Регламент 2017/1129)	1.Предвидените максимални размери на санкциите, въвеждани с проекта на ЗИД на ЗППЦК са определени съгласно чл. 38 параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129, в който същите са определени на принципа „минимум на максимума“. Предвид изложеното, в проекта се предлага минималния праг на санкциите да бъде намален, с оглед съобразяването с условията на местния пазар. Броят извършени нарушения не определя

	санкция за физически лица, съответно новият минимален размер е изравнен с действащия максимален размер на санкцията за юридически лица. Промяната е мотивирана с „високата обществена опасност на деянието“. За да бъде преценена необходимостта от това значително завишаване на санкцията би било целесъобразно предложението да бъде придружено със статистика за броя на констатираните нарушения на тази разпоредба и настъпилите вреди в тези случаи, предвид посочената в мотивите „висока обществена опасност“.		обществената опасност на деянието. Настъпването на вредоносен резултат не е част от фактическия състав на нарушението.
	2.В чл. 221, ал. 1 се създава нова т. 6, която възпроизвежда разпоредбата на чл. 38 параграф 1, б. а от Регламент 2017/1129. За нарушаване на посочените норми предвидената глоба и от 10 000 до 700 000 лв. или двойния размер на реализираната печалба или избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен, като се прилага по-голямата стойност. Посоченият размер на предвидената глоба не кореспондира с предвидените санкции в останалите разпоредби на глава 21 от ЗППЦК, като превишава в пъти най-високите санкции предвидени там. Отделно от това текстът на чл. 38 параграф 1, б. а от Регламент 2017/1129 е преписан механично и предвидената санкция е предвидена за нарушаване на всички посочени там разпоредби, без да е съобразена тежестта на нарушението. Така например - санкция в посочения размер е предвидена за нарушения на разпоредба като чл. 6, чл. 7, параграф 1-11, чл. 8, чл. 9 и т.н., които на практика регулират изискуемото съдържание на различни документи – базов проспект, универсален регистрационен документ, резюме на проспект и т.н., пълнотата и съдържанието, на които подлежи на одобрение от КФН. В случай че българският законодател избере	2.Приема се с редакция	2. Предложено е да се намали размера на минималната санкция за нарушения по Регламент 2017/1129, както е посочено по-долу. Предвидените максимални размери на санкциите, въвеждани с проекта на ЗИД на ЗППЦК са определени съгласно чл. 38 параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129, в който същите са определени на принципа „минимум на максимума“ и не могат да бъдат изменяни в посока намаляването им. „В чл. 221, ал. 1 се създава т. 6: 6. член 3, член 5, член 6, член 7, параграфи 1—11, член 8, член 9, член 10, член 11, параграфи 1 и 3, член 14, параграфи 1 и 2, член 15, параграф 1, член 16, параграфи 1, 2 и 3, член 17, член 18, член 19, параграфи 1—3, член 20, параграф 1, член 21, параграфи 1—4 и параграфи 7—11, член 22, параграфи 2—5, член 23, параграфи 1, 2, 3 и 5, и член 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129 и чл. 89ч, ал. 1, се наказва с глоба от 1 000 до 700 000 лв. или до двойния размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен.“. 2. В ал. 2 се създава т. 6: „6. за нарушения по ал. 1, т. 6 - от 2 000 до 1 400 000 лв. или до двойния размер на реализираната печалба

	да възпроизведе разпоредбата на чл. 38 параграф 1, б. а от Регламент 2017/1129 е необходимо всяко от посочените там нарушения да бъде преценено спрямо неговата тежест с оглед предвиждането на релевантно административно наказание, както и пропорционалността по отношение на размера на привлечения капитал. В тази връзка от особена важност е определянето на размера на административните наказания да бъде съобразено и с направените декларации от институциите в Република България за стимулиране развитието на капиталовия пазар, което не би могло до бъде постигнато при подобен модел на уреждане на административно наказателно отговорност като залегналия в Проекта за изменение и допълнение на ЗППЦК. На следващо място, в чл. 38 параграф 1, б. а от Регламент 2017/1129, съответно в чл. 221, ал. 1, т. 6 (нова), е предвидено като административно нарушение нарушаването на разпоредбата на чл. 3 от Регламент 2017/1129. Същевременно разпоредбата на чл. 221, ал. 4 от ЗППЦК остава непроменена. Същата отчасти дублира като административно нарушение чл. 3 от Регламент 2017/1129. Отделно от това, в нея не е отчетена промяната, направена в дефиницията за публично предлагане с предлагането изменение на чл. 4, ал. 1 от ЗППЦК.		или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен. 3. В ал. 6 думите „принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1, 2, 4, 6 и 8 и чл. 212а, ал. 1, т. 2 и ал. 2, т. 2 и 3“ се заменят с „принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1, 2, 4, 6 и 8, чл. 212а, ал. 1, т. 2 и ал. 2, т. 2 и 3 и чл. 212а1“. 4. В ал. 8 в текста преди т. 1 думите „ал. 1 – 6“ се заменят с „ал. 1, т. 1 – 5 и ал. 4 - 6“. 5. Създава се нова ал. 9: „(9) За нарушения по ал. 1, т. 6 на юридическите лица се налага имуществена санкция в размер от 10 000 до 5 000 000 лв. или до 3 на сто от общия годишен оборот в съответствие с последния изготвен годишен финансов отчет, приет от управителния орган или до двойният размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен, , а при повторно нарушение от 20 000 до 10 000 000 лв. или до 3 на сто от общия годишен оборот в съответствие с последния изготвен годишен финансов отчет, приет от управителния орган, или до двойният размер на реализираната печалба или на избегнатата загуба в резултат на нарушението, когато размерът им може да бъде определен.“.
АИКБ и АДВИБ	**§ 48 във вр. § 15** С промените в ЗППЦК се предвижда относно понятието „емитент“ да бъдат въведени две различни определения в един и същи нормативен акт, които да служат за целите на различни глави на закона. Посоченото от гледна точка на юридическа техника е неприемливо. Целесъобразно е относно различните понятия да бъдат използвани различни термини на български език, например „issuer“ би могло да бъде преведено за целите на Регламент 2017/1129 като	Не се приема	Не считаме, че предложената юридическа техника е неприемлива. Използването на две различни понятия за „емитент“ рамките на закона се налага поради факта, че законът въвежда условия по прилагането на Регламент 2017/1129, но също така в закона са въведени изискванията на Директива 2004/109 и Директива 2013/50 за прозрачността. Понятието за „емитент“ в Директива 2004/109 е по-тясно от понятието за „емитент“ в Регламент 2017/1129, поради което се налага двете понятия да бъдат отграничени. Извършен е преглед на разпоредбите

	„издател“. Макар издател и емитент да са синоними, по този начин ще се намали възможността от объркване. Това се налага и от обстоятелството, че освен в глава шеста „а“ от ЗППЦК понятието „емитент“, в смисъла на гл. шеста „а“ се използва и на други места в ЗППЦК, например в чл. 148г и в разпоредбите, уреждащи прилагането на административни мерки и санкции при нарушения на нормативните изисквания, както и в редица от дефинициите от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, където е оставен терминът „емитент“ без да са отчетени измененията, предложени със ЗИДЗППЦК. Предвид това считат, че е задължително да бъде извършен преглед на използването на горепосочения термин в текстовете на закона. Ако предложението за използване на два различни термина не бъде възприето, то навсякъде където се използва терминът „емитент“ следва да бъде указано в каква връзка се използва и кое от двете предложени със ЗИДЗППЦК е приложимо в конкретния случай.		на закона с оглед на предложените две дефиниции. Не считаме, че е налице необходимост да се указва във всеки конкретен случай кое понятие се използва. Понятието за „емитент“ по смисъла на Директива 2004/109 се използва само в глава шеста „а“, в която са въведени изискванията на директивата и това ясно е указано в § 15 от законопроекта, с който се предлага нова т. 5 в чл. 100к, ал. 2.
АИКБ и АДВИБ	**Изменение на чл. 112б, ал. 4 от ЗППЦК, а именно:** „Срокът за прехвърляне на правата не може да бъде по-кратък от ~~14~~ **5 работни** дни и по-дълъг от ~~30~~ **10 работни** дни.“ Предложението цели скъсяване на сроковете за ефективно приключване на увеличението на капитала и е съобразено с практическото прилагане на чл. 112б от ЗППЦК. Прекалено дългите срокове за провеждане на IPO/увеличение на капитал на вече листвана компания, които понастоящем съществуват в българското законодателство, не са продиктувани от конкретни изисквания на европейската правна рамка. От момента на потвърждаването на проспекта на дружеството до действителния момент, в който то може да използва набраните средства изминава дълъг период от близо 3 месеца.	Приема се с редакция.	В чл. 112б се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 в изречение първо думите „14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала, а когато това решение се взема от управителния орган - лицата, придобили акции най-късно 7 дни“ се заменят с „5 работни дни“, думите „по чл. 92а, ал. 1“ се заменят с „по чл. 89т, ал. 1“, а в изречение второ думите „три“ се заменят с „два“ и думите „14-дневния срок, съответно на 7-дневния срок“ се заменят със „срока“. 2. В ал. 3 думите „получаване на решението на общото събрание по ал. 1, а когато решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган – след“ се заличават, а думите „по чл. 92а, ал. 1“ се заменят с „по чл. 89т, ал. 1“. 3. В ал. 4 думите „14 дни и по-дълъг от 30 дни“ се

	Този период е особено дълъг за компанията, която има нужда от средствата за своите инвестиционни проекти. Това важи със особена сила за високотехнологичните компании. Това от своя страта води до демотивиране и дезинтересиране на компаниите да се финансират чрез капиталовия пазар. В същото време инвеститорите също са ощетени от тези дълги срокове, тъй като техните пари остават замразени за дълъг период от време, без да има яснота дали публичното предлагане ще бъде успешно. Едва след изтичането на близо 4 месеца и при наличието на успешно публично предлагане те могат да търгуват своите финансови инструменти.		заменят с „5 работни дни“; 4. В ал. 5 изречение първо се заличава, а числото „15“ се заменя с “5“. 5. В ал. 7 в изречение първо думите „петия“ се заменят с „втория“, а изречение второ се заличава. 6. В ал. 8 се създава изречение второ: „Централният депозитар на ценни книжа разпределя сумата, получена от продажбата на неупражнените права“. 7. В ал. 13 думите „при условия и по ред, определени с наредба“ се заличават.
АИКБ и АДВИБ	**Да се отмени чл. 112д от ЗППЦК,** съгласно който до 10-о число на месеца, следващ месеца, в рамките на който е настъпило увеличение или намаление на капитала, публичното дружество е длъжно да разкрива при условията и по реда на чл. 100т и 100ф информация за общия брой акции с право на глас и за размера на капитала към края на месеца, през който е осъществена промяна в капитала. Информацията се разкрива за всеки отделен клас акции. Предложението цели намаляване на административната тежест, с мотивите, че то не носи допълнителна информация след оповестяването на промяната в капитала по партидата на дружеството в търговския регистър (ТР) и в регистъра на КФН, които са публично достъпни. Информация за резултата от подписката се предоставя на КФН съгласно изискванията на чл. 84, ал. 3 от действащата редакция на ЗППЦК, която според ЗИДЗППЦК ще бъде чл. 89л, ал. 3 от закона, както и съгласно чл. 112б, ал. 12 от ЗППЦК. Процедурите по промяна в капитала се осъществяват под надзора на регулаторния орган. Освен това, промяната в капитала задължително води до изменение в устава на дружеството, което	Не се приема.	Текстът въвежда коректно чл. 15 от Директива 2004/109 относно прозрачността: „Чл. 15. За да могат да се изчислят праговите стойности, предвидени в член 9, държавите-членки на местоназначение изискват от обявяващия да съобщи публично поне общия брой на правата на глас и капитала в края на всеки календарен месец, по време на който е настъпило увеличение или намаление на този общ брой.“

	също подлежи на вписване в публичните регистри – ТР и регистъра по чл. 30 на ЗКФН. В допълнение, чл. 100ш от ЗППЦК изрично изисква емитентите да уведомяват при промени в устава си или в други обстоятелства, определени в Наредба.		
АИКБ и АДВИБ	**С преходна и заключителна разпоредба на ЗППЦК да бъде допълнен чл. 15 от ЗДСИЦ, чрез създаване на нова ал. 4 със следното съдържание:** „(4) Алинея първа не се прилага в случаите, когато промяната в устава е единствено по отношение на размера на капитала и броя на акциите, в резултат на увеличението на капитала на дружество със специална инвестиционна цел.“ Предложението цели разрешаване на практически проблем при вписване на увеличението на капитала на дружество със специална инвестиционна цел (ДСИЦ), чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар. Увеличението на капитала на ДСИЦ се осъществява след одобрение от страна на регулаторния орган. Същевременно действащата редакция на чл. 15 от ЗДСИЦ предвижда отделно одобрително производство при промяна в устава на ДСИЦ. Наред с това, за да бъде вписано увеличението на капитала на ДСИЦ в ТР, е необходимо представянето на актуализиран устав, съгласно изискването на чл. 174, ал. 4, изречение второ от ТЗ. От своя страна вписването на новата емисия след увеличението на капитала на ДСИЦ в регистъра на КФН е обусловено от вписването на увеличението на капитала в ТР. Тъй като изменението на устава в този конкретен случай е чисто техническо, то изключването му от одобрителния режим по чл. 15 от ЗДСИЦ няма да доведе до застрашаване на интересите на инвеститорите в дружеството.	Приема се по принцип	Предложението ще бъде взето предвид в законопроекта за секюритизациите (новият ЗДСИЦДС).
Асоциация на банките в България	Предложената нова т. 2 в чл. 100г, ал. 3, с която се предвижда забрана довереник на облигационерите	Приема се с редакция	Предлага се изменение в чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК като се въвежда ограничение за придобиване до 20

(АББ)	да бъде банка или ИП, които са облигационери по облигационната емисия. Считаме, че наложеното ограничение за довереник по облигационна емисия е прекомерно и неприемливо, поради следните причини: Довереникът изпълнява функциите на представител на облигационерите по чл. 209, ал. 2 от Търговския закон /ТЗ/, който урежда изрично правото на облигационерите да образуват група за защита на интересите си пред дружеството, като изберат, включително измежду тях, свой представител. Интересите на всички облигационери от една емисия напълно съвпадат и в този смисъл не смятаме, че това е ситуация на конфликт на интереси. Освен това, в случай, че другите облигационери смятат, че довереникът уврежда по някакъв начин техните интереси, те могат сами да предложат и изберат нов довереник. Също така, довереникът и облигационерите имат общ интерес емисията да бъде надлежно погасена и задълженията на емитента да бъдат изпълнени и в този смисъл между тях не може да възникне конфликт на интереси по отношение на облигационната емисия. Довереникът и облигационерите не се конкурират и относно обезпеченията по емисията, тъй като вземанията им обикновено са обезпечени с едно и също обезпечение от един ред, от което се удовлетворяват пропорционално. Предложеното ограничение не е приемливо и от гледна точка на множество заварени емисии, по които довереникът е едновременно и облигационер по същата емисия. При емисии, по които са започнали принудителни действия срещу емитенти или срещу емитентите са открити производства по несъстоятелност, промяната на довереника би била труден процес или направо невъзможен, с оглед състоянието на емитента и вземанията по емисията и необходимостта от извършване на принудителни		на сто от емисията облигации, когато довереник на облигационерите е и облигационер по същата емисия облигации. Посоченото предложение е обусловено от констатирани проблеми в практиката. Ограничението ще се отнася за емисии облигации, издадени след датата на влизане в сила на измененията в ЗППЦК.

	действия. Възможността довереникът да бъде и облигационер по емисията не само, че не води до конфликт на интереси, но подпомага и стимулира довереника по-добре да изпълнява функцията на представител и защитник на интересите на облигационерите. Банките и инвестиционните посредници, като професионални инвеститори, наред с останалите институционални инвеститори, са най-големите и активни участници на пазара на облигации и въвеждането на необосновани ограничения би могло да доведе до неблагоприятни последици за развитието на капиталовия пазар. Реален конфликт на интереси би могъл да възникне, ако довереникът, който е и облигационер, има други бизнес отношения с емитента, например, като инвестиционен посредник по отношение на сделки с ценни книжа или други инвестиционни услуги, които да доведат до конфликти на интереси с останалите облигационери. В този смисъл забраната довереникът да бъде едновременно и облигационер би следвало да се ограничи само до случаите, когато довереникът има и други бизнес отношения с емитента, различни от тези по облигационната емисия. Ако не бъдат приети горните аргументи, молим, изрично да ограничите приложението на т. 2 в чл. 100г, ал. 3, само към новоемитирани инструменти, след датата на влизане в сила на промените.		
АББ	Предложените промени в чл. 77 на Закона за пазарите на финансови инструменти, които се предлагат с Преходните и заключителните разпоредби на проекта на ЗИД на ЗППЦК и по-конкретно, по ал. 7, където, според нас, следва да се уточни изрично, че предоставяне на съответните услуги под наблюдение от лица, които не отговарят на изискването за професионален опит	Не се приема	Изискването за извършване на съответните дейности под наблюдение за срок от 6 месеца цели придобиването на подходящ опит от наблюдаваното лице. Това осигурява на наблюдаваното лице придобиване на необходимите практически умения при предоставянето на информация и инвестиционни съвети на клиентите на инвестиционния посредник, което категорично е в

	по ал. 4, т. 3, съответно, ал. 5, т. 4, следва да се отнася само до достигане на сумарен опит от 6 месеца от наблюдаваното лице, т.е. да се отчита натрупан от лицето предходен опит по предоставяне на инвестиционни или допълнителни услуги. Във връзка с предложения текст на ал. 7 на редактирания чл. 77 бихме искали да обърнем внимание върху това, че отговорността на наблюдателя не е лимитирана, като, според нас, тя трябва изрично да се ограничи до дейности, за които той е поел отговорност, полагайки своя подпис при предлагането на съответната услуга или продукт. При липсата на конкретика в настоящата редакция на ал. 7 на чл. 77 от предложенията за промени в ЗПФИ, на практика се получава, че наблюдаваното лице не носи никаква отговорност по време на периода на наблюдението. Препоръката ни е отново да се преосмисли въвеждането на фигурите, които се въвеждат с редакцията на чл. 77 от ЗПФИ - „лице, което извършва дейност под наблюдение“ и „наблюдаващ служител“. Както сме посочили по-горе, за нас е важно поне да се конкретизират отговорностите на наблюдаваното лице и наблюдаващия служител /това би могло да се уреди в наредба на КФН/, ако се счете за необходимо въвеждането на такива фигури. Също така, смятаме за по-подходящо изискването за наблюдавано лице и наблюдаващ служител да е препоръчително /да бъде по преценка на инвестиционния посредник/, а не задължително за лицата, които подлежат на лицензиране и/или имат необходимата квалификация, но нямат необходимия опит. Нормално е тази преценка за персонала да се остави на самия инвестиционен посредник, тъй като практиката показва, че са възможни случаи, в които служителят е обучен и		интерес на инвестиционния посредник. Степента и интензивността на наблюдение отразяват съответната квалификация и опита на наблюдаваното лице и това може да включва, когато е целесъобразно, наблюдение по време на срещи с клиенти и други форми на комуникация, като телефонни разговори и електронни съобщения. Успешно издържаният изпит дава право на лице да упражнява дейност като брокер или инвестиционен консултант. Същевременно, след получаване на сертификата за правоспособност, съответното лице трябва да поддържа, надгражда и актуализира знанията си, съобразно спецификите на дейността, която извършва, включително и с нови знания, които не са обхванати от тематичния конспект на изпита за брокер, съответно за инвестиционен консултант. В този смисъл са и изискванията на конкретните разпоредби от проекта на наредба. Предвид това, предложената редакция е в унисон с изискването по чл. 25 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС, а именно: да са налице изисквания към инвестиционните посредници да гарантират, че физическите лица, които предоставят на клиенти инвестиционни съвети или информация относно финансови инструменти, инвестиционни услуги или допълнителни услуги от името на даден инвестиционен посредник, притежават необходимите знания и компетентност да спазват общите принципи и изискванията за предоставяне на информация на клиентите на инвестиционни услуги по член 24 от същата директива във връзка с гарантиране на защитата на инвеститорите. Предложеният текст допълва действащите изисквания за знания и компетентност на лицата, които предоставят на клиента инвестиционни съвети

	въпреки липсата на опит да се прецени, че той може да работи без проблем сам и адекватно да поема отговорности, без да е необходимо задължително да бъде наблюдаван и то за един прекалено дълъг период от време, какъвто е предвиденият период от 6 месеца.		или информация относно финансови инструменти, както и инвестиционни или допълнителни услуги от името на инвестиционния посредник.
АБВ	Предлагат следната редакция по изречение второ от ал. 4 на чл. 100г от ЗППЦК: *"Когато несъответствието не може да бъде отстранено, емитентът на облигациите е длъжен да предприеме необходимите действия за избор на нов довереник, включително за свикване на ОСО, което да одобри новия довереник в срок до 45 дни от възникване на несъответствието и да сключи нов договор по чл. 100а с новия довереник. Довереникът продължава да изпълнява задълженията си към облигационерите до сключване на новия договор с новия довереник при условията на съществуващия договор, между него и емитента. Прекратяването на договора с довереника се извършва едновременно с подписването на договора между емитента и новия довереник."* Настоящата редакция на чл. 100г, ал. 4 е неясна и дава основания за неправилно тълкуване от страна на емитентите, а именно че срокът от 45 дни се отнася само до прекратяване на договора със съществуващия довереник, но не и до избора на нов довереник и сключването на договор с новия довереник. По този начин се стига до практически ситуации, когато съществуващият довереник е задължен да продължава да изпълнява задълженията на довереник при условията на прекратен договор. В същото време емитентът, който счита, че прекратявайки договора със съществуващия довереник в законовия срок, е изпълнил задължението си, не полага усилия за намирането на нов довереник, поради липсата на законов срок за изпълнението на това задължение.	Приема се с редакция	В чл. 100г, ал. 4 се добавя изречение четвърто със следното съдържание: **„Прекратяването на договора с довереника се извършва едновременно с подписването на договора между емитента и новия довереник.“**

	Възникват ситуации, когато емитентът не е в състояние да намери нов довереник. В тези случаи съществуващият довереник ще е задължен и ще може да изпълнява задълженията си при условията на съществуващия договор. Заедно с това, прекратяването на договора със съществуващия довереник, без сключването на договор с новия довереник, може да има за последица правни рискове за облигационерите по отношение на обезпечението и защитата на техните права от довереник с прекратен договор.		
АББ	Предлагат да се обмисли възможността да се уреди изрично приложението на разпоредбите на чл. 100а-100и на Глава шеста, Раздел V от ЗППЦК по отношение на обезпечените облигации, емитирани при условията на частно предлагане, като за нас особено важно е да се уточни приложимостта на чл. 100г, ал. 3 – ал. 8 от ЗППЦК по отношение на довереницте при частни пласирания на облигации.	Не се приема	И към момента разпоредбата е приложима към емисии, издадени при частно пласиране на облигации, но за които при издаването им е взето решение за допускане до търговия на регулиран пазар.
Българска фондова борса (БФБ)	**§ 7 – чл. 89б** Предлагат прагът за освобождаване на публичното предлагане от задължението за публикуване на проспект, съгласно предоставената възможност по чл.3 от Регламент (ЕС) 2017/1129, да бъде увеличен най-малко на 3 000 000 евро. За сравнение близки или сходни до нас пазари са определили по-високи прагове, от предложения в законопроекта, включително и максималния, допустим от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/1129. Като пример посочваме: Хърватия (5 млн. евро), Словения (3 млн. евро), Гърция (5 млн. евро), Кипър (5 млн. евро), Естония (5 млн. евро), Литва (8 млн. евро), Малта (5 млн. евро). Целта е да могат да се създадат реални предпоставки за стимулиране на малките и средни предприятия (МСП) посредством механизмите на капиталовия пазар в България, като се разграничи тяхната регулация от тази на публичните	Приема се	

	дружества. От друга страна това е първата стъпка на МСП, която трябва да бъде направена, за да могат впоследствие да преминат на следващ етап от развитието си, като публични дружества, които ще могат да се възползват от значително по-широките възможности за финансиране, които предлага регулираният пазар, включително и чрез участието на институционални инвеститори.		
БФБ	**§ 7 – чл. 89х, ал. 1, т. 10** Предвижда се правомощие на регулаторния орган, уредено в чл. 89х, ал. 1, т. 10, предложение първо от Проекта, да не разглежда подадено заявление за одобрение на проспект за публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар по чл. 89п. Подобна редакция, в която не е посочено основание за отказ от разглеждане на подадено заявление за одобрение на проспект, създава впечатление за потенциална възможност такъв отказ от разглеждане да бъде постановен на един предварителен спрямо производството етап и преди още регулаторът да се е запознал по същество с представеното заявление и приложенията към него. Не съществува и изискване подобен отказ от разглеждане да бъде мотивиран. На следващо място такова правомощие за компетентните органи не е предвидено в чл. 32 от Регламент (ЕС) 2017/1129/.	Приема се частично.	Текстът на чл. 89х е редактиран: Чл. 89х. (1) За да осигури спазването на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, тази глава и/или актовете по прилагането им, комисията може да: 1. изисква от емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, да включат допълнителна информация в проспекта, ако това е необходимо с цел защита на инвеститорите; 2. изисква от емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, както и от лицата, които ги контролират или са контролирани от тях, да предоставят информация и документи; 3. изисква от одиторите, членовете на управителните и контролните органи и прокуристите на емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, както и от инвестиционните посредници, упълномощени да извършат публичното предлагане на ценни книжа или да поискат допускането им до търговия на регулиран пазар, да предоставят информация; 4. информира обществеността, че определен емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, не спазва задълженията си по Регламент (ЕС) 2017/1129, глава „шеста“, раздел IIа и/или актовете по прилагането им; 5. спре проверката на подадено заявление за

			одобрение на проспект, в случаите когато комисията е наложила забрана или ограничение по чл. 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 173/84 от 12 юни 2014 г.), до момента на отмяна на забраната или ограничението; 6. да оповести цялата съществена информация, която може да окаже въздействие върху оценката на публично предложените или допуснатите до търговия на регулиран пазар ценни книжа, за да се осигури защита на инвеститорите или безпроблемното функциониране на пазара; 7. да откаже одобрение на проспект, изготвен от определен емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, за не повече от пет години, когато такъв емитент, предложител или лице, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, грубо и системно е нарушавал разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава „шеста“, раздел IIа и/или актовете по прилагането им; (2) Лице, което предоставя информация на комисията в съответствие Регламент 2017/1129 и с тази глава, както и с актовете по прилагането им, не извършва нарушение на ограниченията за разкриване на информация, наложени по силата на договор или нормативен акт и не носи отговорност от какъвто и да е характер във връзка с предоставената информация.
БФБ	§ 15 – чл. 100к, ал. 2, т. 5 Във връзка с предвиденото определение по чл.100к, ал.2,т.5 за „емитент”, считаме, че е необходима редакция в ал.1 на чл.100к., като от обхвата на изискванията отпаднат емитентите, чиито ценни книжа не са допуснати до търговия на регулиран пазар.	Приема се.	
БФБ	В случаите по чл.212, ал.1, т.10, във връзка с	Приема се	

	чл.119, ал.1, т.7 от ЗППЦК, предлагаме принудителната административна мярка за окончателно спиране на търговията с ценни книжа на публично дружество да не бъде прилагана спрямо регулирания пазар. Материално правните основания за прилагане на принудителната мярка по чл.212, ал.1, т.10, са свързани с действие или бездействие от страна на публичното дружество, в нарушение на нормативната уредба без да е налице неправомерно поведение от страна на регулирания пазар. Достатъчно основание за пазарния оператор да спре търговията с определена емисия е уведомление от КФН за издадено решение, с което КФН е упражнила правомощието си.		
Българска стопанска камара (БСК)	Изразяват принципно несъгласие от честата промяна в нормативната уредба и призовават КФН и НС да ограничат практиката си за иницииране на прибързани и многократни промени в ЗППЦК – основен за развитието на капиталовия пазар в България закон. Предлагат да бъде разработен нов ЗППЦК, който да отрази съществените настъпили промени в законодателството на капиталовия пазар и да стане устойчив, последователен и разбираем за всички заинтересовани лица.	Приема се по принцип.	Разбираме причините довели до това предложение, като бихме искали изрично да подчертаем че предлаганите многократни изменения се дължат на последователното въвеждане на европейско законодателство- Директива за правата на акционерите, мерки по прилагането на Регламент 909 от 2014 г., както и регламентът относно проспекта.
БСК	Не приемат за нормална възприетата правна техника за многократно препращане в български закон към различни параграфи и алинеи на многобройни регламенти на ЕС. В настоящия ЗППЦК към момента са над 25 подобни препратки, а само в новите предложения за изменения и допълнения са над 100. Подобна практика прави ЗППЦК непълен, объркващ и много труден за спазване и изпълнение от всички заинтересовани лица. Предлагат в ЗИДЗППЦК да бъдат възпроизведени конкретните текстове от посочените регламенти, за които се цели прилагането им в българската нормативна уредба.	Не се приема.	Регламентите са пряко приложими и същите не следва да бъдат възпроизвеждани в националните нормативни актове, като техниката за препращане е призната и в ЗНА.

БСК	Предлагат да се прецизират посочените изменения и допълнения в ЗППЦК и тяхното публикуване в „Държавен вестник“. Не откриват да са посочени изменения и допълненията, публикувани в „Държавен вестник“, бр. 80/2006 г. и бр. 53/2007 г.	Приема се.	
БСК	В чл. 89б, ал. 3 е предложен праг от левовата равностойност на до 2 млн. EUR, за които не се прилага задължението за публикуване на проспект за публично предлагане. Предлагат този праг да е най-малко левовата равностойност на до 4 млн. EUR, защото Регламент (ЕС) 2017/1129 дава право на държавите-членки сами да определят прага до 8 млн. EUR. Считат, че подобна стъпки ще ни доближи от една страна до прилаганата европейска практика, а от друга съществено ще намали административната тежест и ще стимулира българските емитенти да ползват инструментите на капиталовия пазар.	Приема се с редакция	С оглед улесняване на достъпа до финансиране на предприятията чрез капиталовия пазар, особено на МСП, като същевременно се отчита необходимостта от защита на интересите на инвеститорите, се предлага прага, под който при публично предлагане на ценни книжа не се изисква проспект за Република България, да бъде повишен на 3 000 000 евро.
БСК	Предлагат чл. 89п, ал. 1, т. 2 да отпадне. Емитентът се задължава да представи в КФН устава си, който е публикуван в търговския регистър и повторното му изискване от КФН противоречи на разпоредбите на Закона за електронното управление – за еднократното събиране и създаване на данни (чл. 2) и служебно уведомяване и предоставяне на данни в структурата на държавната администрация (чл. 3).	Не се приема.	Изключенията са предвидени в чл. 89п, ал. 2 от проекта на ЗИД на ЗППЦК.
БСК	Предлагат чл. 89г, ал. 3 и 4 да отпаднат. В случаите, когато емитентите са освободени от задължението да изготвят проспект, въвеждането на задължение изготвеният документ съгласно правилата на многостранната система за търговия, да бъде представен и в КФН отново увеличава административната тежест за МСП. Тази информация може да бъде предоставяна за сведение на КФН от оператора на многостранната система за търговия, но не и да бъде вменявана като задължение за емитента.	Не се приема	Изискванията на чл. 89г, ал. 3 и 4 не се прилагат, когато се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия. В случаите, при които се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия се прилага чл. 89в като операторът на многостранната система изпраща документа за предлагане на ценните книжа на КФН, а не емитента.

Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП) и Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД)	**Предлагат следната редакция на ал. 2 на чл. 8а:** **„(2) Комисията за финансов надзор приема наредби по прилагане на закона. Комисията издава задължителни указания, инструкции или други актове за въвеждане на изисквания, критерии и условия, които произтичат от препоръките и насоките по ал. 1, приложими спрямо лицата по чл. 1.“** Излагат следните мотиви: „Насоките на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП и ESMA) по своята същност са част от т. нар. “soft law“, чиято цел е да бъдат дадени допълнителни разяснения с правно необвързващ характер на някои норми от съществуващото право на Европейския съюз. При справка на страницата на Европейския съюз по отношение на правните актове (такива с обвързваща и необвързваща сила) може да се проследи, че насоките на ESMA не са сред тях. Като част от формалното право се разглеждат – регламентите, директивите, решенията, препоръките и становищата. Насоките, като част от неформалното “soft law“ са правила, които нямат правнообвързваща сила, а по-скоро имат значение при разясняването на определени принципи или даването на допълнителни уточнения по практическото приложение на европейското правото с оглед на еднаквото му и непротиворечиво приложение в рамките на Съюза. С имплементирането на насоки на ЕОЦКП във вътрешното право на Република България чрез включване на техни текстове в наредби и правилници на едни по същество препоръчителни правила се дава силата на нормативен акт, скрепена с цялата строгост на този факт, включително и по отношение носенето на	Приема се	

	административно-наказателна отговорност. По този начин българският бизнес се поставя в по-неизгодна позиция в сравнение с европейските си колеги, за които правната рамка запазва своята гъвкавост, като може дори да има държави-членки на ЕС, които не просто не „вграждат“ правилата на насоките на ESMA в своето законодателство, но изобщо са решили да не спазват определени насоки, като по този начин се създават определени конкурентни предимства за ИП в други юрисдикции и се пропуска шансът по-пълноценно да се приложи принципът на пропорционалност и на практика се фрагментира общоевропейската правна рамка, вместо да се постигне нейното унифициране. Не възразяваме, ако КФН чрез указания и инструкции придава обвързваща сила на правила от Насоките на ESMA, без обаче тези правила да се въздигат в ранг на правни норми. По този начин няма да се създават и предпоставки за регулаторен и надзорен арбитраж. Ако е необходимо постигане на по-високо ниво на консолидация на европейското законодателство и надзорните практики, при оценката на нуждата за предприемане на промени в регулаторната рамка, които унифицирано да се прилагат във всички държави-членки на ЕС, компетентните органи на ЕС (Европейска комисия, Съвет, Европейски парламент) винаги могат да приемат съответни актове от нормативен характер като регламенти и директиви, включително въз основа на предложения от европейските надзорни органи и агенции."		
БАЛИП/БАУД	Считат, че в **чл. 89г, ал. 1** следва да се уточни дали допускането до търговия се отнася до допускане изобщо до търговия, или до търговия на МСТ.	Приема се	
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 89г, ал. 5** предлагат с оглед по-голяма яснота следната редакция на текста:	Приема се.	

	„(5) **Емитентът или предложителят публикува документа за публично предлагане на интернет страницата си след изтичане на 10 работни дни от представянето му на комисията, в случай че не е изискано допълване и/или коригиране на информацията, а случай че е изискано допълване и/или коригиране на информацията -- след изтичане на 10 работни дни от представянето на допълнената и/или коригирана информация.“**		
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 89д, ал. 6** предлагат да се посочи изрично, че задължението за предоставяне на декларация може да бъде изпълнено и чрез изявление в самия проспект, без да се изисква отделна декларация.	Не се приема.	Редакцията на текста е ясна и позволява две възможности за декларативни изявления - с декларации като отделни документи или декларативни изявления в текста на проспекта.
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 89к** считат, че не става ясно каква хипотеза урежда посочената разпоредба.	Не се приема.	Чл. 89к пресъздава точно разпоредбата на чл. 80 от действащия ЗППЦК.
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 89т** предлагат да отпадне изискването за публикуване на съобщение, като считат, че то няма основание в Регламент (ЕС) 2017/1129.	Не се приема.	С цел последователност на нормативната уредба трябва да се възприеме единен подход - определянето на сроковете по подписката е в зависимост от публикуването на съобщението за публично предлагане, предвид което е необходимо и самото начало на предлагането да се поставя от публикуването на съобщението, а не на проспекта.
БАЛИП/БАУД	Относно **чл.89п, ал. 4** предлагат съобщението по чл. 20, параграф 4, буква „а“ от Регламент (ЕС) 2017/1129, ако не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, да бъде качвано също и на страницата в интернет на КФН, освен че се поставя в сградата на КФН. Смятат, че за това съдейства и вече установената практика на	Приема се	

	КФН подробно да указва взетите решения на свои заседания в съответствие с точките от дневния ред, включително за изпращане на писма за отстраняване на допуснати непълноти и несъответствия, и да ги публикува на уеб сайта си..		
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 100б, ал. 4** смятат, че действието на норма занапред е правилото, като съществува и общата уредба на Закон за нормативните актове и не би следвало да се предвижда изрично.	Не се приема.	Недопустимо е решението относно извършване на промени в условията, при които са издадени облигациите, включително конкретните параметри на емисията облигации, които подлежат на последваща промяна, да има обратно действие. По правило, корпоративните решения имат действие занапред, но тъй като съществуващата регламентация допуска със задна дата да се променят съществени условия по облигационния заем, е необходимо да се премахне възможността за такива решения, с оглед негативното им отражение. По-специално, предложението цели осигуряване на допълнителна защита на интересите на миноритарните облигационери, каквито са и пенсионните фондове и косвено – осигурените в тях лица, посредством предпазването им от негативните последици при преизчисляването на стойността на един техен дял със задна дата, тъй като активите на пенсионните фондове и на стойността на един дял на съответния фонд, се изчисляват на ежедневна база.
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 100и**[1] желаят да получат разяснения по необходимостта от създаването на новата разпоредба.	Приема се по принцип.	Предложението е мотивирано в мотивите към законопроекта „С цел избягване на противоречиво тълкуване на разпоредбите на закона поради предложените изменения на дефинициите за емитент се предлага изрично да бъде посочено, че за емитентите на облигации се прилагат и разпоредбите на глава Шеста „а“ „Разкриване на информация“ от ЗППЦК от момента на допускането на облигациите до търговия на регулиран пазар“.

БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 100л, т. 1** обръщат внимание, че препратката, която заменя изразът „чл. 77ш, ал. 1, т. 8 и 9“, вероятно има предвид „предприятие за колективно инвестиране, което не е от затворен тип“ и „дялове на предприятие за колективно инвестиране", т.е. чл. 100к, ал. 2, т. 6 и 7, а не т. 5 и 6.	Приема се.	
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 112б** заявяват, че в случай че бъде прието предложението да отпадне изискването за публикуване на съобщение, следва да се предложи текст, който да обхване случаите на увеличение на капитала по решение на управителния орган. Като алтернатива предлагат изискването за публикуване на съобщение да остане само за този случай – увеличение на капитала на публично дружество по решение на управителния орган.	Не се приема.	Не се приема с оглед посоченото по-горе относно предложението за отмяна на новия чл. 89т.
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 115, ал. 5** считат, че изискването да се публикува и поканата, и материалите за общо събрание на акционерите по посочените начини не кореспондира с Директива 2007/36, по-специално чл. 5 от нея.	Приема се с редакция	Чл. 115, ал. 5 изречение последно се заличава. Ал. 5 в останалата предложена редакция се оттегля.
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 117, ал. 2** не намират правно основание за изискването протоколът да се публикува и чрез медия. Предлагат да остане действащата разпоредба, защото така се постига оповестяване на практика до всички заинтересовани, а в случаите когато решенията съдържат вътрешна информация, за нейното своевременно разкриване се прилагат правилата на Регламента за пазарната злоупотреба.	Приема се	
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 127** във връзка с това, че дяловете на колективните инвестиционни схеми са	Приема се.	

	финансов инструмент (различен от прехвърляема ценна книга) по смисъла на ЗПФИ, считат за уместно да се преразгледат още веднъж разпоредбите относно централния депозитар, за да е ясно дали тези финансови инструменти, различни от ценни книжа, ще останат в обхвата на закона. БАУД добавят: „В момента дяловете на колективните инвестиционни схеми се определят като финансов инструмент (различен от прехвърляема ценна книга) по смисъла на чл. 4, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), като не се третират за целите на закона като ценни книжа, които са друг тип финансови инструменти, уредени в чл. 4, т. 1 от ЗПФИ. Същевременно обаче, в чл. 100к, ал. 2, т. 7 се дава легална дефиниция на „дялове на предприятие за колективно инвестиране" като „**ценни книжа**, издадени от предприятие за колективно инвестиране, които изразяват правата на техните притежатели върху активите на предприятието за колективно инвестиране. Следва да се прецизират дефинициите с оглед непротиворечивост на законодателството относно инструментите този тип финансови институции. “ БАЛИП предлагат по чл. 100к, ал. 2, т. 7 да се прецени дали дяловете на предприятията за колективно инвестиране ще се дефинират като ценни книжа и как това ще се съотнася с дефиницията на финансови инструменти по		

	ЗПФИ и включването на дяловете на ПКИ като финансови инструменти по чл. 4, т. 3 ЗПФИ. Предлагат да се помисли дали разграничението на книжата да не бъде по линията дялови/недялови ценни книжа, като по-общи категории.		
БАЛИП/БАУД	Относно **§ 1г от Допълнителните разпоредби** изразяват следното: „Проектът не е формулирал правилно визираната промяна. Действащата редакция на § 1г ал. 1 и ал. 2. Със създаването на новата ал. 2, действащата би трябвало да стане ал. 3.“	Приема се.	
БАЛИП/БАУД	Относно **чл. 205, ал. 4 Търговски закон** предлагат да се запази изразът „публична емисия облигации“, доколкото така става възможно разграничаването спрямо емисията, за която не се изисква публикуване на проспект. Излагат обща забележка към ЗППЦК и ТЗ, както следва: „във връзка с фундаменталните промени, които настъпват с новите определения за публично предлагане, предлагаме да се обсъди и отграничи съдържанието на понятието „подписка“, използвано и в двата нормативни акта, в контекста на понятието „публично предлагане“.“	Приема се с редакция	В чл. 205 се правят следните изменения: а) в ал. 1 думите „подписка и други форми на“ се заличават, а след думите „публично предлагане“ се добавя „за което се изисква публикуване на проспект съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.) “; б) в ал. 4 думите „непублична емисия облигации“ се заменят с „облигации по реда на ал. 2“ . 3. В чл. 206 се правят следните изменения и допълнения: а) в ал. 1 след думите „предаването на облигациите“ се добавят думите „издадени по реда на чл. 205, ал. 2“; б) в ал. 6 думите „съобщение за сключения облигационен заем“ се заменят със „съобщение за сключен облигационен заем по реда на чл. 205, ал. 2“.
BESCO – Българската	**Българската стартъп асоциация** изразяват следното:		

стартъп асоциация	„Голяма част от предложените промени са във връзка с изцяло новия за България подход в разграничението между публични и непублични предлагания. Обективният критерий относно минимален брой адресати, за да бъде определено едно предлагане като публично, отпада, като ще следва да се преценява „достатъчността" на предоставяната информация. Изглежда, че е без значение на колко лица се предоставя информацията, дали например предлагането е ограничено само до съществуващи акционери (при увеличение на капитала), по чия инициатива се предоставя информацията. Доколкото потенциално това би довело да квалифициране на много по-голяма част от предлаганията като публични (въпреки че реално публичен елемент изглежда да няма), а по действащия режим извършването на публично предлагане се свързва и с придобиване на специфичен статут (на емитент или публично дружество) с произтичащи от това задължения, са предложени промени в редица текстове на ЗППЦК. Приветстваме този подход, като имаме предложения за допълнителни промени с оглед последователното му провеждане.		
	Относно чл. 3 ЗППЦК излагат следното и правят следното предложение: „Текстът предвижда ограничения за публично предлагане на налични ценни книжа и безналични ценни книжа с условия/ограничения за прехвърляне, като с оглед по-широката дефиниция на публично предлагане и предоставените от ТЗ възможности за издаване на налични ценни книжа (това всъщност е и обичайната практика), както и на такива с ограничения за прехвърляне (често срещана хипотеза), са необходими промени. Единият вариант е да се предвиди, че забраната се прилага не за публично предлагане, а за допускане до търговия. Това е в съответствие с идеята,	Не се приема	Предлагането на налични ценни книжа не е предмет на регулиране от страна на Закона за публично предлагане на ценни книжа.

	заложена в Регламент (ЕС) 909/2014 (относно изискването за безналична форма с оглед улесняване на прехвърлянето, както и във връзка с гарантирането на титула върху ценните книжа), като свободната прехвърляемост цели обезпечаване на безпрепятствения оборот, от значение за търговията на регулирани пазари, не за публичните предлагания като цяло. Друг възможен подход е да се предвидят специални изключения, при които се допуска публично предлагане на налични или винкулирани ценни книжа, например при предлагане до определен брой лица, съобразен с обичайния акционерен състав на непубличните дружества (до 150 лица, доколкото при повече лица потенциално би могло да се стигне и до придобиване на статут на публично дружество).“		
BESCO – Българската стартъп асоциация	**Относно чл. 100к** излагат следното: „Въпреки въведената в т. 5 на ал. 2 дефиниция на емитент (свързана с допускането на ценни книжа до търговия на регулиран пазар), не е предложена съответна промяна в текста на чл. 100к, ал. 1 ЗППЦК, определящ кръга на задължените да разкриват информация лица – включително това са лица, предложили ценни книжа публично. Необходимо е в чл. 100к, ал. 1 ЗППЦК да се заличат думите „както и от емитенти, които са извършили публично предлагане на ценни книжа в Република България, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка“.	Приема се	
BESCO – Българската стартъп асоциация	**Относно чл. 89б, ал. 3 от новия раздел IIа на глава шеста** излагат следното: „Заложеното ограничение за задължение за	Приема се с редакция	С оглед улесняване на достъпа до финансиране на предприятията чрез капиталовия пазар, особено на МСП, като същевременно се отчита необходимостта

	публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа на емисии ценни книжа, с обща стойност, изчислена за период от 12 месеца, надвишаваща левовата равностойност на 2 000 000 евро е значително по-ниско от дадения праг от 8 000 000 евро по Регламент (ЕС) 2017/1129 (13). Това поставя българските емитенти на ценни книжа в значително неравностойно положение спрямо емитенти на други пазари в ЕС предвид необходимостта на българската икономика да догонва страните от ЕС. Като пример може да се посочи, че дори и в момента съществуващата практика от друг финансов пазар в България - банковия - позволява на ръководствата на местни кредитните институции, чуждестранна собственост в България, да взимат решения за отпускане на кредитни експозиции към даден клиент в рамките на левовата равностойност на 5 000 000 евро.“		от защита на интересите на инвеститорите, се предлага прага, под който при публично предлагане на ценни книжа не се изисква проспект за Република България, да бъде повишен на 3 000 000 евро.
BESCO – Българската стартъп асоциация	**Относно чл. 89в и чл. 89г от новия раздел IIа на глава шеста** излагат следното: „Посочените разпоредби въвеждат специфични правила относно публично предлагане, за което не се изисква потвърждаване на проспект, но се изисква друг документ – прилагат се различни правила в зависимост от това дали публичното предлагане е свързано с допускане до търговия на МСТ или няма да има допускане до търговия. Относно предложения чл. 89в не може категорично да се установи дали има някакво съотношение и какво е то между предлагането и допускането до търговия, например дали предлагане, при което е заявено последващо допускане на предлаганите ценни книжа до търговия на МСТ, ще попада под изискванията	Не се приема	Съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129, изготвяне и публикуване на проспект се изисква винаги при извършване на публично предлагане на ценни книжа и/или допускане до търговия на регулиран пазар, като със ЗИД на ЗППЦК се изисква проспектът да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор. Не се изисква изготвяне на проспект по Регламент (ЕС) 2017/1129 само в случаите по член 1, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129. Когато се изисква проспект по Регламент (ЕС) 2017/1129 (извън изключенията по чл. 1, параграф 4 от Регламента), се въвежда праг на национално ниво, под който проспекта по Регламент (ЕС) 2017/1129 се замества от документ за допускане по правилата на МСТ, съответно от документ за публично предлагане. Същевременно, се предлагат промени в Търговския

	на чл. 89в (или, доколкото няма сигурност относно допускането след предлагането, ще се изисква спазване на процедурата по предложения нов чл. 89г). Неясно е и дали документ по чл. 89в ще се изисква, ако има само допускане, не и предлагане. От гледна точка на приложното поле и на двата предложени нови члена остава неясно и дали ако има и друго основание за освобождаване от проспект извън въведеното на национално ниво основание по чл. 89б, ал. 3 от проекта на ЗИД ще е необходим съответен документ по чл. 89в/чл. 89г.“		закон, които произтичат от промяната в определението за публично предлагане съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 и целят да се уточни приложимостта на чл. 205 от Търговския закон, в случаите в които емисия безналични облигации попада в изключенията от задължението за публикуване на проспект съгласно чл. 1, параграф 4 и 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129. В случаите на допускане до търговия на МСТ не се изисква документ за публично предлагане по реда на Закона за публичното предлагане на ценни (ЗППЦК). Документът за допускане до търговия на МСТ е съгласно правилата на МСТ и не е предмет на регулиране от страна на ЗППЦК. Документ за публично предлагане по чл. 89в се изисква само за случаите за които съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква проспект, тоест не попада в изключенията. Съответно Република България се е възползвала от опцията да замени проспекта с друг документ, когато размерът на емисията е под определения в закона праг и предлагането е само на територията на България.
BESCO – Българската стартъп асоциация	**Относно чл. 89д, ал. 7 от новия раздел IIа на глава шеста** излагат следното: „Предвидено е прилагане на правилата за отговорността във връзка с проспекта и в случаи, когато няма издаден проспект, без да има ограничение относно случаите, на практика това може да са случаи на увеличение на капитал на непублично дружество, в което участват например две лица. Следва да се уточни за кои хипотези се прилага изискването.“	Не се приема	Разпоредбата се отнася за случаите, в които допускането до търговия на регулиран пазар е по отношение на емисии, които попадат в изключенията по чл. 1, пар. 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129.
BESCO – Българската стартъп асоциация	**Относно чл. 89к, 89л, 89м, 89о, 89т от новия раздел IIа на глава шеста** излагат следното: „Предложените разпоредби поставят изисквания при осъществяване на подписка/публично	Приема се	

	предлагане. Не става ясно дали се прилагат само при предлагане въз основа на проспект (в предложения нов раздел се разглеждат и случаи на публично предлагане, при които не се изисква проспект), в случаи на публично предлагане с проспект, но и в хипотезите на новите чл. 89в и 89г, или във всички случаи на подписка/публично предлагане, без значение от приложимите за осъществяването ѝ изисквания. Необходимо е ясно да бъдат идентифицирани хипотезите, в които посочените разпоредби се прилагат.“		
BESCO – Българската стартъп асоциация	Смятат, че доколкото осъществяването на първично публично предлагане вече няма да води самостоятелно до придобиването на статут на публично дружество, като теоретично е възможно да има публични дружества, придобили такъв статут само на това основание, в интерес на инвеститорите в тези дружества е да се създаде изрично правило, установяващо, че публични дружества, придобили този статут до влизане в сила на измененията, запазват същия. Правят и следните предложения с оглед подобряване на регулацията и защитата на инвеститорите: **„1. Нов раздел IIа на глава шеста – чл. 89м, ал. 2, чл. 89с** В първата разпоредба се урежда моментът, до който набраните при подписка (неясно дали само за акции, доколкото се коментира вписване на увеличение на капитала), а в чл. 89с ще бъде уреден режимът на оттегляне. Увеличението на капитала може да бъде вписано, но емисията да не бъде регистрирана, съответно възможно е набиране на средства не само посредством издаване на акции, но и на други ценни книжа –	Не се приема Не се приема	Предложените редакции в режима на публичните дружества в чл. 110 от ЗППЦК, както и съобразяването на действащите разпоредби с определенията за емитент и за публично предлагане съгласно регламента, не налагат въвеждането на подобна преходна разпоредба. В допълнение, в чл. 119 е уредена и процедурата, при която КФН отписва публични дружества от водения от нея регистър. Считаме, че е необходимо да бъде законово уредена процедурата за възстановяване на паричните средства при упражняване на правото на оттегляне. И в действащия ЗППЦК не е налице подобна процедура като следва да се има предвид, че в проспекта за публично предлагане следва да е описана тази възможност.

	облигации, варанти, като инвеститорите трябва да бъдат гарантирани и в тези хипотези. В случай на упражняване на право на оттегляне няма правила относно връщане на парите (както е при неуспешно увеличение на капитала). С оглед гарантиране на интересите на инвеститорите при предлагане на безналични ценни книжа релевантният момент, в който набраните средства могат да бъдат освободени, трябва да е издаването на инструментите, като в случай на оттегляне трябва да бъде гарантирано и връщането на парите на оттеглилите се инвеститори. **2. чл. 112б, ал. 7 ЗППЦК** Изискването правата да се прехвърлят на регулиран пазар е неясно, доколкото, от една страна, няма основание единствените ценни книжа, за които съществува такова ограничение, да бъдат правата, а от друга – ако целта на разпоредбата е друга, не можем да установим такава. Нещо повече, правата, както и всеки друг вид финансови инструменти, може да са предмет на договорена сделка, включително върху тях може да има специално учредени права, например опции. Поради това предлагаме изменение на разпоредбата, като първото изречение на ал. 7 на чл. 112б ЗППЦК бъде заличено.“	Не се приема	Това е дългогодишно наложена национална практика, която не е предмет на обсъждане в рамките на настоящия законопроект, чиято цел е да осигури условия по прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129 и цели защита в максимална степен на инвеститорите.
„ЧЕЗ Разпределение България“ АД	Излагат следното: „Бихме искали да отбележим, че „ЧЕЗ Разпределение България“ АД подкрепя всички законодателни инициативи, свързани с усъвършенстване на националната правна уредба във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото й прилагане, както и такива свързани с пълно и точно транспониране в	Не се приема	Предложено е от проекта да отпадне предлаганото изменение в чл. 114.

	националното законодателство на изискванията на Европейската правна рамка, с цел недопускане ограничаването и нарушаването на прозрачността на финансовите пазари и за тяхното ефективно функциониране. Конкретното ни предложение по предлаганите промени е както следва: 1. Относно усъвършенстването на националната регулация във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК предлагаме текстът на т. 3 на ал. 10 (нова) на чл. 114, да бъде допълнен и да придобие следната редакция: „т. 3 на кредитиране на дъщерно дружество от дружество майка и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната, <u>както и при сделки, сключени между дружеството и негови дъщерни дружества, при условие че последните са изцяло притежавани от дружеството;</u>" Мотивите ни са следните: Предложеното допълнение на текста е взето дословно от Член 9в „Прозрачност и одобрение на сделки със свързани лица", параграф 6, буква а), предложение първо от Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите (ОВ L 132, 20/05/2017г.). Цитираната разпоредба дава възможност на Държавите членки да освободят или да разрешат на дружествата да освободят от изискванията за одобрение от общото събрание, или на административния, или надзорния орган на дружествата сделки, сключени между дружеството и негови дъщерни дружества, при условие че		

	последните са изцяло притежавани от дружеството. Това в значителна степен би облекчило практическото прилагане на ЗППЦК, доколкото всяко свикване на общо събрание на публично дружество е строго регламентирана административна процедура, ангажираща ресурсите, както на самото дружество, така и на надзорния орган - Комисията за финансов надзор. От друга страна, този тип сделки по никакъв начин не излагат на риск интересите на миноритарните акционери, тъй като всяко разместване на имущество остава, макар и косвено, под контрола на публичното дружество, което е едноличен собственик на капитала на дъщерната компания. Считаме, че и понастоящем ЗППЦК гарантира, че сделката публично дружество - дъщерно дружество не накърнява интереса на миноритарните акционери поради следното: - за евентуалната последваща сделка, която дъщерното дружество би могло да извърши след сделката с публичното дружество, се прилагат, на собствено основание, изискванията за одобрение от управителния орган на публичното дружество (чл. 114, ал. 3); и - за тази сделка се прилага изискването да се извършва „само по пазарна цена“ (чл. 114а, ал. 5) - това изискване ние разбираме и прилагаме като условие за действителността на сделката (т.е. нещо много повече от изискването на ЗКПО за съобразност с пазарните цени, чието неспазване води до неблагоприятни данъчни последици). За сравнение останалите предложения на Член 9в, параграф 6 от Директивата са залегнали в различна степен в разпоредбите на алинея 10 на член 114 ЗППЦК, с изключение на цитираното по-горе, което дава възможност за усъвършенстване на националната регулация във връзка с практическото прилагане на ЗППЦК.		

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ

Препис

Р Е Ш Е Н И Е № 350

от 27 май 2020 година

ЗА ОДОБРЯВАНЕ НА ЗАКОНОПРОЕКТ

На основание чл. 87, ал. 1 от Конституцията на Република България

МИНИСТЕРСКИЯТ СЪВЕТ

Р Е Ш И:

1. Одобрява проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

2. Предлага на Народното събрание да разгледа и приеме законопроекта по т. 1.

3. Министърът на финансите да представи законопроекта по т. 1 в Народното събрание.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ: /п/ **Бойко Борисов**

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР НА МИНИСТЕРСКИЯ СЪВЕТ: /п/ **Веселин Даков**

Вярно,

ДИРЕКТОР НА ДИРЕКЦИЯ "ПРАВИТЕЛСТВЕНА КАНЦЕЛАРИЯ":
/Апостол Михов/

МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Р Е П У Б Л И К А Б Ъ Л Г А Р И Я
М И Н И С Т Е Р С К И С Ъ В Е Т

№ 02.01-41
27 май 2020 г.

НАРОДНО СЪБРАНИЕ
Вх.No 002-01-19
Дата 27 / 05 2020 г.

ДО

ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ

г-жа ЦВЕТА КАРАЯНЧЕВА

48
15

УВАЖАЕМА ГОСПОЖО КАРАЯНЧЕВА,

На основание чл. 87, ал. 1 от Конституцията на Република България изпращам Ви одобрения с Решение №.....350..... на Министерския съвет от 2020 г. проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложения:

1. Мотиви към проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Частична предварителна оценка на въздействието.
3. Справка от Министерството на правосъдието за съответствие с Конвенцията за защита на правата на човека и основните свободи и с практиката на Европейския съд по правата на човека.
4. Справка за постъпилите предложения от обществените консултации.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Бойко Борисов)

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
ЧЕТИРИДЕСЕТ И ЧЕТВЪРТО НАРОДНО СЪБРАНИЕ

РАЗПОРЕЖДАНЕ

НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ

N 050-01-103/28.05. **2020 г.**

На основание чл. 8, ал. 1, т. 1 и чл. 77, ал. 1 и 2 от Правилника за организацията и дейността на Народното събрание

РАЗПОРЕЖДАМ:

Разпределям Законопроект за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, № 002-01-19, внесен от Министерски съвет на 27.05.2020 г., на следните постоянни комисии:

Водеща комисия:

- Комисия по икономическа политика и туризъм

Комисии:

- Комисия по бюджет и финанси
- Комисия по правни въпроси
- Комисия по европейските въпроси и контрол на европейските фондове

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:

ЦВЕТА КАРАЯНЧЕВА