РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
НАРОДНО СЪБРАНИЕ

Проект

З А К О Н

ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Ч А С Т П Ъ Р В А
ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Г л а в а п ъ р в а
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Предмет

Чл. 1. С този закон се уреждат:

1. лицензирането и дейността на инвестиционните посредници и регулираните пазари на финансови инструменти;

2. предоставянето на инвестиционни услуги или дейности от дружества от трети държави чрез установяване на клон;

3. лицензирането и дейността на доставчиците на услуги за докладване на данни;

4. изискванията към лицата, които управляват и контролират лицата по т. 1 и 3, както и към лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в лицата по т. 1;

5. държавният надзор за осигуряване спазването на този закон.

Цел

Чл. 2. Целта на този закон е:

1. осигуряване защита на инвеститорите във финансови инструменти, включително чрез създаване на условия за повишаване на тяхната информираност за пазара на финансови инструменти;

2. създаване на условия за развитието на справедлив, открит и ефективен пазар на финансови инструменти;

3. поддържане на стабилността и на обществото доверие в пазара на финансови инструменти.

Регулиране и надзор

Чл. 3. (1) Регулирането и надзорът върху дейностите и лицата по чл. 1 се извършват от Комисията за финансов надзор („Комисията") и от заместник-председателя на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност" („заместник-председателя").

(2) Комисията за финансов надзор упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 6, параграф 4, чл. 7, параграфи 1–3, чл. 8, параграфи 1, 2 и 4, чл. 9, чл. 11, параграфи 3 и 5, чл. 14, параграф 3, чл. 15, чл. 18, параграфи 2, 3, 5 и 6, чл. 19, параграф 2, чл. 20, чл. 21, чл. 24, параграф 2, чл. 26, параграфи 2 и 3, чл. 27, параграф 1, чл. 31, чл. 36, параграф 1, буква „ж", чл. 41, параграф 1, буква „б", чл. 49, параграфи 1 и 3, чл. 52, параграф 1, буква „к", чл. 56, буква „б", чл. 66, буква „б", чл. 73, чл. 76, чл. 77, чл. 79, чл. 80, чл. 83, параграф 1, ал. 2, чл. 84, параграф 5, чл. 89, параграф 3, чл. 93, параграф 6, чл. 94, параграф 3, чл. 95, параграф 2, ал. 3, чл. 97, параграфи 2 и 3, чл. 99, параграфи 6 и 7, чл. 100, изречение първо, чл. 101, параграфи 1–3, чл. 107, параграф 4, чл. 113, параграфи 6 и 7, чл. 124, параграф 2, чл. 143–151, чл. 152, параграф 2, чл. 154, параграф 4, чл. 157, чл. 161, параграфи 2 и 3, чл. 162, параграф 2, букви „з" и „и", чл. 163, параграф 3, чл. 164, параграфи 2 и 5, чл. 166, параграф 8, буква „д", чл. 170, параграф 4, буква „в", чл. 175, параграф 5, чл. 178, параграф 2, буква „г", чл. 179, чл. 180, параграфи 1 и 2, чл. 181, параграф 2, буква „в", чл. 182, параграф 3, чл. 183, параграф 1, буква „в", чл. 199, параграф 6, чл. 201, параграф 2, чл. 221, чл. 225, чл. 243, параграф 6, чл. 244, параграф 6, чл. 259, параграф 1, букви „б", „в", „д", параграф 3, параграф 5, буква „б", чл. 262, параграфи 2 и 3, чл. 263, параграф 2, чл. 264, параграф 4, чл. 282, параграф 6, чл. 283, параграфи 1–3, 5 и 6, чл. 284, параграфи 9 и 11, чл. 285, параграф 1, буква „в" и параграф 3, чл. 286, параграф 3, чл. 289, параграфи 2 и 5, чл. 292, параграфи 3 и 5, чл. 293, параграф 2, чл. 294, параграфи 2 и 3, чл. 295, буква „в", чл. 311–314, чл. 315, параграф 3, чл. 317, параграф 4, ал. 2, чл. 323, параграф 1, чл. 325, параграф 2, чл. 327, чл. 331, параграф 1, чл. 336, параграф 4, буква „а", трета подбуква, чл. 337, параграф 2, ал. 2 и 3, чл. 354, параграф 6, чл. 363, чл. 365, параграф 2, чл. 366, параграфи 4 и 5, чл. 367, параграф 1, буква „б", чл. 373, ал. 2, чл. 376, параграф 5, чл. 377, параграфи 1, 4 и 5, чл. 380, чл. 383, параграф 4, буква „б",

чл. 383, параграф 4, ал. 1 и параграф 5, буква „в", чл. 385, чл. 395, параграф 1, ал. 3, чл. 396, параграф 1, чл. 400, параграфи 2 и 3, чл. 412, параграф 5, чл. 414, чл. 415, параграфи 5 и 6, чл. 420, параграф 2, ал. 3, чл. 422, параграф 4, ал. 2, параграфи 8 и 9, чл. 425, параграфи 4 и 5, чл. 430, параграф 1, ал. 3, чл. 458, параграф 1 и параграф 2, буква „д", чл. 465, параграф 2, чл. 471, параграф 1, чл. 478, параграф 3, чл. 486, параграф 6, чл. 493, параграф 3, буква „и", чл. 495, параграф 1, ал. 1 и 5 на Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27.06.2013 г.), наричан по-нататък „(Регламент (ЕС) № 575/2013)", по отношение на инвестиционните посредници или субектите, които подлежат на надзор съгласно глава двадесет и втора.

(3) Заместник-председателят упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 99, параграф 1, чл. 105, параграф 5, чл. 129, параграф 7, чл. 178, параграф 1, буква „б" и параграф 2, буква „г", чл. 194, параграфи 1, 8 и 9, чл. 213, параграф 2, чл. 215, параграф 2, буква „б", чл. 223, чл. 227, чл. 237, чл. 243, параграфи 2 и 4, чл. 244, параграфи 2 и 4, чл. 246, чл. 248, чл. 256, параграф 7, чл. 296, параграф 1, параграф 2, ал. 1, буква „б" и ал. 2, чл. 298, параграф 4, чл. 322, параграф 3, буква „б" и параграф 6, букви „в" и „г", чл. 329, параграф 1, чл. 344, параграф 3, чл. 345, параграф 2, чл. 352, параграф 1, ал. 2 и параграф 2, чл. 356, параграф 2, чл. 358, параграф 3, чл. 361, чл. 382, параграф 2, чл. 386, параграф 1, чл. 394, параграфи 1 и 2, чл. 395, параграф 5, ал. 2, чл. 398, ал. 2, чл. 399, параграф 4, чл. 401, параграф 2, ал. 1 и 2, чл. 406, параграф 1, чл. 407, чл. 415, параграфи 1–4, чл. 416, параграф 6, чл. 417, буква „б", чл. 418, параграф 4, чл. 420, параграф 2, ал. 2, чл. 423, параграф 2, чл. 427, параграф 1, чл. 428, параграф 1, чл. 430, параграф 1, ал. 1 и 2, чл. 438, буква „б", чл. 450, параграф 1, буква „й" на Регламент (ЕС) № 575/2013 по отношение на инвестиционните посредници.

(4) Комисията за финансов надзор упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 4, 5, 7, 9, 11, 21, 24, 26, 35, 36, параграф 4, чл. 39 (с изключение на структурираните депозити), чл. 42, параграфи 2, 4 и 5 (с изключение на структурираните депозити) 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.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 600/2014", като комисията взема съответните решения по предложение на заместник-председателя.

(5) Заместник-председателят упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 14, параграф 6 и чл. 16 от Регламент (ЕС) 600/2014.

(6) Уведомяванията по чл. 15, параграф 1, чл. 18, параграф 4, чл. 26, параграф 7, чл. 27, параграф 1, чл. 35, параграфи 2 и 3 се извършват до комисията.

(7) Българската народна банка е компетентен орган по чл. 39, параграф 3 и чл. 42 от Регламент (ЕС) 600/2014 по отношение на структурираните депозити.

Финансови инструменти

Чл. 4. Предмет на този закон са следните финансови инструменти:

1. прехвърлими ценни книжа;

2. инструменти на паричния пазар;

3. дялове на предприятия за колективно инвестиране;

4. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други деривативни договори, свързани с ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл. 10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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 (Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565) (ОВ L 87/1 от 31 март 2017 г.), с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, които са със сетълмент с физическа доставка или с паричен сетълмент;

5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, за които трябва да се извърши паричен сетълмент или за които може да се извърши паричен сетълмент по искане на една от страните извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора;

6. опции, фючърси, суапи и всеки друг деривативен договор, свързан със стоки, по който може да се извърши сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ), с изключение

на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ със сетълмент с физическа доставка, определени съгласно чл. 5 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565;

7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т. 6, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграф 1, 2 и 4 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565;

8. деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;

9. договори за разлики;

10. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения, както и всякакви други деривативни договори, свързани с изменения в климата, ставки за навло или инфлационни проценти или други официални икономически статистически показатели, за които трябва да се извърши паричен сетълмент или за които може да се извърши паричен сетълмент по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели, извън посочените по този член, които имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, МСТ или ОСТ, определени съгласно чл. 7, параграф 3 и чл. 8 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565;

11. квоти за емисии, състоящи се от всякакви единици, признати за съответстващи на изискванията на Директива 2003/87/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 октомври 2003 година за установяване на схема за търговия с квоти за емисии на парникови газове в рамките на Общността и за изменение на Директива 96/61/ЕО (схема за търговия с емисии) (ОВ, L 275/32 от 25 октомври 2003 г.) (Директива 2003/87/ЕО).

Изключения

Чл. 5. (1) Този закон не се прилага за:

1. застрахователите или презастрахователите по смисъла на Кодекса за застраховането и по Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 г. относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност

(Платежоспособност II) (ОВ, L 335/1 от 17 декември 2009 г.), наричана по-нататък „Директива 2009/138/ЕО", при извършването на дейностите по Кодекса за застраховането и Директива 2009/138/ЕО;

2. лицата, които предоставят инвестиционни услуги единствено за техните предприятия майки, техните дъщерни предприятия или за други дъщерни предприятия на техните предприятия майки;

3. лицата, които предоставят инвестиционна услуга инцидентно по смисъла на чл. 4 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 в процеса на извършването на професионалната им дейност и тази професионална дейност се урежда от законови или подзаконови разпоредби или професионален етичен кодекс, които не забраняват предоставянето на тази услуга;

4. лицата, които търгуват за собствена сметка с финансови инструменти, различни от стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, и не предоставят никакви други инвестиционни услуги или не осъществяват никакви други инвестиционни дейности с финансови инструменти, които не са стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, като това изключение не се прилага, когато посочените лица:

а) са маркет мейкъри;

б) са членове или участници в регулиран пазар или МСТ или имат пряк електронен достъп до място на търговия с изключение на нефинансовите субекти, които изпълняват сделки на място на търговия, които са обективно измерими като намаляващи рисковете, свързани пряко с търговската дейност на тези нефинансови субекти или техните групи;

в) прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия, или

г) извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти;

5. операторите, задължени да спазват изискванията по Директива 2003/87/ЕО, които при търговията с квоти за емисии не изпълняват нареждания на клиенти и не предоставят инвестиционни услуги или не извършват инвестиционни дейности, различни от търговия за собствена сметка, при условие че тези лица не прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия;

6. лицата, които предоставят инвестиционни услуги, състоящи се изключително в администрирането на схеми с участието на служители;

7. лицата, които предоставят инвестиционни услуги, които включват само администрирането на схеми с участието на служители и предоставянето на инвестиционни услуги единствено за техните предприятия майки, техните дъщерни предприятия или за други дъщерни предприятия на техните предприятия майки;

8. членовете на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ) или други национални органи, изпълняващи подобни функции в Съюза, други държавни органи, които отговарят или участват в управлението на публичния дълг в Съюза, както и международните финансови институции, учредени от две или няколко държави членки, които имат за цел да набират средства и да предоставят финансова помощ на своите членове, които изпитват или са застрашени от сериозни финансови проблеми;

9. предприятията за колективно инвестиране и пенсионните фондове независимо от това дали са координирани на ниво Европейски съюз, както и депозитарите и лицата, които управляват тези предприятия;

10. лицата, които:

а) извършват търговия за собствена сметка, включително маркет-мейкъри, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, с изключение на лицата, които извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти; или

б) предоставят инвестиционни услуги, различни от търговия за собствена сметка, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, на клиенти или доставчици в обхвата на основната им стопанска дейност, при условие че:

аа) във всеки от тези случаи, поотделно и съвкупно, това се явява допълнителна дейност съгласно критерии, определени с Делегиран регламент (ЕС) 2017/592 на Комисията от 1 декември 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за критериите за определяне кога дадена дейност се счита за допълнителна към основната стопанска дейност, наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/592" (ОВ, L 87/492 от 31 март 2017 г.), към тяхната основна стопанска дейност, когато се разглеждат на групово равнище, и при условие че основната им стопанска дейност не се състои в предоставянето на инвестиционни услуги по смисъла на този закон и Директива 2014/65/ЕС 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 (ОВ, L 173/349 от 12 юни

2014 г.), наричан по-нататък „Директива 2014/65/ЕС", или дейност по чл. 2 от Закона за кредитните институции, съответно банкова дейност съгласно Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 година относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО (ОВ, L 176/338 от 27 юни 2013 г.), наричан по-нататък „Директива 2013/36/ЕС", или във функциониране като маркет-мейкър по отношение на стоковите деривати;

бб) тези лица не прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия, и

вв) тези лица уведомяват ежегодно комисията, че се възползват от уведомяването по реда на ал. 7-9;

11. лицата, които предоставят инвестиционни съвети в процеса на извършването на друга професионална дейност, която не е обхваната от този закон, при условие че за предоставянето на такива съвети не получават отделно възнаграждение;

12. операторите на преносна система съгласно определението по чл. 2, т. 4 от Директива 2009/72/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно общите правила за вътрешния пазар на електроенергия и за отмяна на Директива 2003/54/ЕО (ОВ, L 211/55 от 14 август 2009 г.), наричана по-нататък „Директива 2009/72/ЕО", или член 2, точка 4 от Директива 2009/73/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно общите правила за вътрешния пазар на природен газ и за отмяна на Директива 2003/55/ЕО (ОВ, L 211/94 от 14 август 2009 г.), наричан по-нататък „Директива 2009/73/ЕО", когато изпълняват своите задължения съгласно посоченото в тези директиви или съгласно Регламент (ЕО) № 714/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно условията за достъп до мрежата за трансграничен обмен на електроенергия и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1228/2003 (ОВ, L 211/15 от 14 август 2009 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕО) № 714/2009", съгласно Регламент (ЕО) № 715/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно условията за достъп до газопреносни мрежи за природен газ и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1775/2005 (ОВ, L 211/36 от 14 август 2009 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕО) № 715/2009", или съгласно кодекси или насоки, приети съгласно тези регламенти, лицата, действащи като доставчици на услуги от тяхно име за изпълнение на задачите им съгласно тези законодателни актове или съгласно кодекси или насоки, приети

съгласно посочените регламенти, както и операторите или администраторите на механизъм за енергийно балансиране, тръбопроводна мрежа или система за поддържане на баланс на доставките и потреблението на енергия, когато изпълняват такива задачи – в случаите, когато посочените лица за целите на осъществяваната от тях дейност извършват инвестиционни дейности или предоставят инвестиционни услуги, свързани със стокови деривати;

13. централните депозитари на ценни книжа по смисъла на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 година 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 (ОВ, L 257/1 от 28 август 2014 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 909/2014", освен в случаите по ал. 3.

(2) Изключението по ал. 1, т. 12 не се прилага за оперирането на вторичен пазар, включително на платформа за вторична търговия с финансови права за пренос.

(3) В случаите, когато централен депозитар на ценни книжа по ал. 1, т. 13 предоставя една или повече инвестиционни услуги или извършва една или повече инвестиционни дейности по чл. 6 в допълнение на дейностите по раздел А и раздел Б от Приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014, се прилагат изискванията на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на този закон с изключение на глави втора и трета.

(4) Правата, предоставени по този закон, не обхващат предоставянето на услуги като насрещна страна по сделки с държавни органи, които управляват държавния дълг, или от членове на ЕСЦБ, при изпълнението на задачите им, предвидени в Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) и в Протокол № 4 относно устава на ЕСЦБ и Европейската централна банка, или при изпълнението на равностойни функции съгласно националните разпоредби.

(5) Лицата по ал. 1, т. 1, 9 и 10 се ползват от изключението по ал. 1, без да е необходимо да отговарят на условията на ал. 1, т. 4.

(6) Разпоредбите на чл. 102-107 се прилагат и за лицата по ал. 1, т. 1, 5, 9 и 10, когато са членове или участниците на регулиран пазар или МСТ.

(7) Лицата по ал. 1, т. 10, буква „б" уведомяват комисията, че ще се възползват от освобождаването на основание чл. 5, ал. 1, т. 10, буква „б" при възникване на основание за това и в срок до 1 ноември на предходната календарна година.

(8) В двумесечен срок от представянето на уведомлението по ал. 7 заместник-председателят има право да изиска от лицата по ал. 1, т. 10, буква „б" допълнителна информация, съдържаща обосновка на основанията, поради които същите считат, че съответната дейност по ал. 1, т. 10 е допълнителна към тяхната основна дейност. При необходимост заместник-председателят изпраща съобщение и определя срок за представяне на допълнителна информация, който не може да е по-кратък от един месец.

(9) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя извършва преценка дали е налице основание за прилагане по отношение на лицето на изключението по ал. 1, т. 10, буква „б", като прилага критериите съгласно Делегиран регламент (ЕС) № 2017/592, и уведомява писмено лицето за решението си в двумесечен срок от получаването на уведомлението по ал. 7, съответно на допълнителната информация, съответно от изтичането на срока по ал. 8, изречение второ.

(10) Разпоредбите на чл. 192 – 204 се прилагат и за лицата по ал. 1.

Ч А С Т В Т О Р А

ПАЗАРНИ УЧАСТНИЦИ

ДЯЛ ПЪРВИ

ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ

Г л а в а в т о р а

УСЛОВИЯ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ

Раздел I

Общи положения

Инвестиционни услуги и дейности

Чл. 6. (1) Инвестиционен посредник е лице, което по занятие предоставя една или повече инвестиционни услуги и/или извършва една или повече инвестиционни дейности.

(2) Инвестиционни услуги и дейности са:

1. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти;

2. изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;

3. сделки за собствена сметка с финансови инструменти;

4. управление на портфейл;

5. инвестиционни съвети;

6. поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка;

7. предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка (пласиране на финансови инструменти);

8. организиране на МСТ;

9. организиране на ОСТ.

(3) Инвестиционният посредник може да предоставя и следните допълнителни услуги:

1. съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност и свързаните с това услуги като управление на парични средства и на обезпечения, с изключение на централизираното водене на сметки за ценни книжа съгласно раздел А, т. 2 от приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014;

2. предоставяне на заеми на инвеститори за извършване от тях на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че посредникът, който предоставя заема, участва в сделката;

3. съвети на предприятия относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и съвети и услуги, свързани с преобразуване и придобиване на предприятия;

4. предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;

5. инвестиционни проучвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти;

6. услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти;

7. инвестиционни услуги и дейности по ал. 2 и т. 1-6 във връзка с базовите инструменти на деривативни финансови инструменти по чл. 4, т. 5, 6, 7 и 10, когато са свързани с предоставянето на инвестиционни и допълнителни услуги.

Инвестиционни посредници

Чл. 7. (1) Предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности по занятие може да осъществява само акционерно дружество или дружество с ограничена отговорност със седалище и адрес на управление на територията на Република България, получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник при условията и по реда на този закон.

(2) Инвестиционните посредници издават само безналични акции с право на един глас. Когато инвестиционният посредник е дружество с ограничена отговорност, всеки съдружник има толкова гласове в общото събрание, колкото е неговият дял в капитала.

(3) Предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности по занятие могат да осъществяват и инвестиционни посредници със седалище в други държави при условията и по реда на чл. 45, 46 и 49.

Банки - инвестиционни посредници

Чл. 8. Предоставяне на една или повече инвестиционни услуги и извършване на една или повече инвестиционни дейности по занятие може да се осъществява и от банка, която е получила лиценз от Българската народна банка за извършване на такива услуги и дейности.

Ограничения, свързани с предмета на дейност

Чл. 9. (1) Инвестиционните посредници с изключение на банките - инвестиционни посредници, не могат да извършват по занятие други търговски сделки освен в случаите, предвидени в закон.

(2) Инвестиционните посредници, които имат право да извършват инвестиционни дейности по чл. 6, ал. 2, т. 3, могат да оферират пряко за собствена сметка, а инвестиционните посредници, които имат право да извършват инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 2 – да оферират за сметка на клиенти, в търгове за двудневен спот при условията и по реда на Регламент (ЕС) № 1031/2010 на Комисията от 12 ноември 2010 г. относно графика, управлението и други аспекти на търга на квоти за емисии на парникови газове съгласно Директива 2003/87/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за установяване на схема за търговия с квоти за емисии на парникови газове в рамките на Общността (ОВ, L 302/1 от 18 ноември 2010 г.), наричан

по-нататък „Регламент (ЕС) № 1031/2010", след разрешение от комисията, издадено по реда на чл. 24.

(3) Инвестиционните посредници, получили разрешение по реда на чл. 24, извършват дейността по ал. 2 при спазване изискванията на Регламент (ЕС) № 1031/2010.

(4) Инвестиционните посредници, които извършват инвестиционни услуги и дейности по чл. 6, ал. 2, т. 3 и 6, могат да извършват и сделки с чуждестранни средства за плащане, ако са получили лиценз при условията и по реда на действащото законодателство.

(5) Инвестиционните посредници по чл. 10, ал. 1 имат право да извършват дейност като довереник на облигационери по Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Раздел II

Изисквания към капитала на инвестиционен посредник

Начален капитал

Чл. 10. (1) Инвестиционните посредници с изключение на тези по ал. 2, 3, 5 и 6 трябва да разполагат с начален капитал, не по-малък от 1 500 000 лв. Инвестиционните посредници, в чийто лиценз е включено извършването на дейността по чл. 6, ал. 2, т. 8 и 9, трябва да разполагат с начален капитал, не по-малък от 1 500 000 лв.

(2) Инвестиционен посредник, който не извършва нито една от инвестиционните услуги и дейности по чл. 6, ал. 2, т. 3 и 6, но който държи пари или финансови инструменти на клиенти и който предлага една или повече от услугите по чл. 6, ал. 2, т. 1, 2 или 4, трябва да разполага с начален капитал, не по-малък от 250 000 лв.

(3) Инвестиционен посредник, в чийто лиценз не е включено държането на пари или финансови инструменти на клиенти и не извършва инвестиционните услуги и дейности по чл. 6, ал. 2, т. 3 и 6, трябва да разполага с начален капитал, не по-малък от 100 000 лв.

(4) За целите на ал. 2 и 3 поддържането на позиции във финансови инструменти извън търговския портфейл с цел инвестиране на собствен капитал не се смята за извършване на дейност по чл. 6, ал. 2, т. 3.

(5) Инвестиционен посредник, който не е лицензиран да предоставя допълнителни услуги по чл. 6, ал. 3, т. 1 и който предоставя само една или повече от инвестиционните услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1, 2, 4 и/или 5, и който няма право да държи пари или финансови инструменти на клиенти, и за когото поради тази причина не могат да възникнат задължения към клиенти, трябва да отговаря на едно от следните изисквания:

1. да разполага с начален капитал в размер, не по-малък от 100 000 лв.;

2. да има застраховка "Професионална отговорност", валидна на цялата територия на Европейския съюз, или друга съизмерима гаранция, която покрива вредите, които могат да настъпят вследствие на виновно неизпълнение на задълженията му, свързани с неговата дейност като инвестиционен посредник; минималната застрахователна сума на застраховката е в размер на левовата равностойност на 1 000 000 евро – за всяка застрахователна претенция, и левовата равностойност на 1 500 000 евро – за всички застрахователни претенции за една година;

3. да е налице комбинация от изискванията, посочени в т. 1 и 2, която да осигурява ниво на покритие, аналогично на това по т. 1 или 2.

(6) Инвестиционните посредници, които искат да извършват дейност по чл. 9, ал. 2 за сметка на клиенти, трябва да притежават начален капитал, не по-малък от 1 000 000 лв.

(7) Местни дружества по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013, които за извършваната от тях дейност желаят да бъдат лицензирани по реда на този закон и да се ползват от правата по чл. 20, ал. 2, трябва да разполагат с начален капитал в размер, не по-малък от 100 000 лв.

(8) Началният капитал на инвестиционните посредници с изключение на тези по ал. 5 и 7 се състои от един или повече от елементите, посочени в чл. 26, параграф 1, букви "а" – "д" от Регламент (ЕС) № 575/2013.

Капиталова адекватност и ликвидност

Чл. 11. (1) Инвестиционният посредник трябва да притежава собствен капитал, който е адекватен на поетите от него рискове, свързани с дейността му, и определен при спазване изискванията на този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013 и актовете по прилагането им.

(2) Инвестиционен посредник, лицензиран да предоставя инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 3 и 6, е длъжен да отговаря на изискванията за ликвидност съгласно този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013 г и актовете по прилагането им.

(3) С разрешение на комисията по предложение на заместник-председателя:

1. инвестиционен посредник, който не извършва нито една от инвестиционните услуги и дейности по чл. 6, ал. 2, т. 3 и 6 и който изпълнява нареждания на клиенти във връзка с финансови инструменти, може да държи финансови инструменти за собствена сметка;

2. инвестиционен посредник може да определи различно ниво на съотношение между постоянните и променливите елементи на възнагражденията от това по чл. 65, ал. 3.

(4) С решение на комисията по предложение на заместник-председателя инвестиционни посредници могат да бъдат освободени от едно или повече от задълженията им във връзка с поддържането на капиталови буфери.

(5) Условията и редът за издаването на разрешение по ал. 3 и на решение по ал. 4, както и редът за издаване на разрешенията и одобренията по Регламент (ЕС) № 575/2013 се определят с наредба.

(6) Инвестиционен посредник, който е получил разрешение да извършва дейност по чл. 9, ал. 2 за сметка на клиенти, трябва по всяко време след издаването на разрешението да поддържа собствен капитал, най-малко равен на размера по чл. 10, ал. 6.

(7) Други изисквания към инвестиционните посредници относно капитала, капиталовата адекватност и ликвидност, видовете капиталови буфери, които трябва да поддържат, условията и редът за тяхното формиране и актуализиране, както и за освобождаване от задължението за поддържане на капиталови буфери, условията и редът за освобождаване от изискванията за ликвидност, за воденето на отчетност и оповестяването на информация от инвестиционните посредници, както и надзорът за спазването на тези изисквания се определят с наредба, както и с Регламент (ЕС) № 575/2013. С наредбата могат да се определят и финансовите инструменти, които инвестиционните посредници могат да държат за собствена сметка, в случаите, когато извършват инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 2.

Раздел III

Управление на инвестиционния посредник

Управление. Представителна власт

Чл. 12. Инвестиционният посредник се управлява и представлява съвместно най-малко от две лица, които отговарят на изискванията по чл. 13 и 14. Те не могат да възлагат цялостното управление и представителство на инвестиционния посредник на един от тях, но могат да упълномощават трети лица за извършване на отделни действия.

Изисквания за добра репутация, професионална квалификация и опит

Чл. 13. (1) Членовете на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник са лица с добра репутация, с необходимите знания и умения, с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на спецификата на осъществяваните от инвестиционния посредник дейности и основните рискове, на които той е изложен или може да бъде изложен. Те трябва да отговарят на изискванията на настоящия член, както и на чл. 14.

(2) Лице, което е член на управителния или контролния орган на инвестиционния посредник или управлява дейността му, трябва да притежава висше образование.

(3) Всяко от лицата по ал. 1 трябва да отговаря на следните минимални изисквания за професионален опит:

1. три години в дружества от небанковия финансов сектор или в банки, при положение че задълженията му са били свързани с основната дейност на тези дружества, или

2. три години в държавни институции или други публичноправни субекти, чиито основни функции включват управление и контрол на държавни или международни публични финансови активи или управление, контрол и инвестиране на парични средства по фондове, създадени с нормативен акт, или

3. три години в регулаторен орган на банковия и/или небанковия финансов сектор, или

4. пет години на длъжност с ръководни функции във финансовото управление на предприятие от нефинансовия сектор, през който период управляваните активи са на стойност над 1 500 000 лева, или

5. общо две години в субект по т. 1, 2 и 3 и три години в субект по т. 4, или

6. общо една година в субект по т. 1, 2 и 3 и четири години в субект по т. 4, или

7. общо три години в субект по т. 1, 2 и 3 и две години в субект по т. 4.

(4) Лице, което е член на управителния или контролния орган на инвестиционния посредник или управлява дейността му, трябва да отговаря на следните условия:

1. да не е осъждано за умишлено престъпление от общ характер;

2. да не е било член на управителен или контролен орган или неограничено отговорен съдружник в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са останали неудовлетворени кредитори;

3. да не е обявявано в несъстоятелност или да не се намира в производство за обявяване в несъстоятелност;

4. да не е лишено от право да заема материалноотговорна длъжност или да извършва професионална дейност;

5. да не е било през последните две години преди акта на съответния компетентен орган член на управителен или контролен орган на дружество, на което е бил отнет лицензът за извършване на дейност, подлежаща на лицензионен режим от комисията или от Българската народна банка, или от съответен орган на друга държава, освен в случаите, когато лицензът е бил отнет по искане на дружеството, както и когато актът за отнемане на издадения лиценз е бил отменен по надлежния ред;

6. да не са му налагани с влезли в сила наказателни постановления административни наказания през последните пет години за извършено грубо или системно нарушение на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, отменения Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за

кредитните институции, Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014), Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014 или актовете по прилагането им, или съответното законодателство на друга държава;

7. да не е освобождавано от длъжност в управителен или контролен орган на дружество по този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за кредитните институции, Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или съответното законодателство на друга държава въз основа на приложена принудителна административна мярка освен в случаите, когато актът е бил отменен по надлежния ред.

(5) Лице, което е член на управителния или контролния орган на инвестиционния посредник или управлява дейността му, не може да е съпруг или роднина по права или по съребрена линия до трета степен включително, или по сватовство до трета степен с друг член на управителен или контролен орган на дружеството, или да се намира във фактическо съпружеско съжителство с такъв член.

(6) Изискванията на ал. 1-5 се прилагат и за физическите лица, които са определени за представители на юридически лица - членове на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник.

(7) Изискванията на ал. 1-5 се прилагат и за всички други лица, които са упълномощени да сключват самостоятелно или съвместно с друго лице сделки за сметка на инвестиционния посредник.

Ограничения относно участие в управлението на други лица

Чл. 14. (1) Членове на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник могат да са и лица, които участват в управлението на други юридически лица, ако това не възпрепятства ефективното изпълнение на задълженията им в управлението на инвестиционния посредник, в зависимост от естеството, мащаба и сложността на дейността му и при спазване на условията и ограниченията по ал. 2-5.

(2) Член на управителен или контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заема едновременно не повече от една от следните комбинации от длъжности:

1. една длъжност на изпълнителен член или прокурист, или управител и две длъжности на член на управителен орган без изпълнителни функции и/или на контролен орган, или

2. четири длъжности на член на управителен орган без изпълнителни функции и/или на контролен орган.

(3) По смисъла на ал. 2 за една длъжност се приемат:

1. директорските длъжности с изпълнителни или без изпълнителни функции в рамките на една и съща група по смисъла на § 1, т. 13 от Допълнителните разпоредби на Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати;

2. директорските длъжности с изпълнителни или без изпълнителни функции в рамките на:

а) институции, които са членки на един и същ механизъм за институционална защита, ако са изпълнени условията, предвидени в член 113, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 575/2013, или

б) предприятия (включително нефинансови субекти), в които инвестиционният посредник държи квалифицирано дялово участие.

(4) За целите на ал. 1-3 заемането на длъжности в управителни и контролни органи на юридически лица с нестопанска цел не се вземат предвид.

(5) Член на управителен или на контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заеме до една допълнителна на допустимите съгласно ал. 1-4 длъжност без изпълнителни функции, при условие че това няма да възпрепятства ефективното и благоразумно управление на инвестиционния посредник и след разрешение на комисията.

(6) За издаването на разрешението по ал. 5 се подава заявление до комисията с приложените към него данни и документи, които удостоверяват спазването на определените изисквания. Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението по реда на чл. 15, ал. 3-5.

(7) Разрешението по ал. 5 може да бъде дадено и в производството по издаване на лиценз, съответно при разширяване на издаден лиценз.

(8) Комисията за финансов надзор информира Европейския орган по ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) за издадените разрешения по ал. 5.

Одобрение на членовете на управителните и контролните органи

Чл. 15. (1) Членовете на управителния и на контролния орган на инвестиционния посредник, както и лицата, които управляват дейността му, подлежат на одобряване от комисията преди вписването им в търговския регистър, а физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителен или контролен орган на инвестиционния посредник, подлежат на одобряване от комисията преди определянето им за представители на юридическите лица - членове на управителен или контролен орган на инвестиционния посредник.

(2) За издаването на одобрението по ал. 1 инвестиционният посредник подава заявление до комисията с приложените към него данни и документи, удостоверяващи спазването на определените изисквания за тези лица, съгласно делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС, и наредба.

(3) Когато представените данни и документи са непълни или са необходими допълнителна информация или доказателства за верността на данните, заместник-председателят изпраща съобщение до инвестиционния посредник и определя срок за отстраняване на установените непълноти и несъответствия или за представяне на допълнителна информация и документи, който не може да е по-кратък от един месец.

(4) Когато съобщението по ал. 3 не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представянето им тече от поставянето на съобщението на специално определено за целта място в сградата на комисията или от оповестяването му на интернет страницата на комисията. Тези обстоятелства се удостоверяват с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на председателя на комисията.

(5) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася в 15-дневен срок от подаването на заявлението, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в 15-дневен срок от получаването им, съответно от изтичането на срока по ал. 3.

(6) За целите на произнасянето по ал. 5 заместник-председателят извършва и справка в базата данни за административните санкции, поддържана от Европейския банков орган (ЕБО) и от ЕОЦКП.

(7) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, ако някое от лицата по ал. 1 не отговаря на изискванията на този закон или ако с дейността си или с влиянието си върху вземането на решения може да навреди на сигурността на инвестиционния посредник или на неговите операции, или да застраши интересите на клиентите му или целостта на пазара.

Квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник

Чл. 16. Лице, което притежава квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, трябва да има добра репутация, професионален опит и финансова стабилност съобразно размера на квалифицираното си дялово участие и при спазване на другите изисквания, установени в този закон.

Раздел IV

Издаване на лиценз на инвестиционен посредник

Изискване за лиценз. Документи за издаване на лиценз

Чл. 17. (1) За извършване по занятие на една или повече услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от лица, които не са банки, се изисква да е издаден лиценз от комисията.

(2) За издаването на лиценза по ал. 1 се подава заявление до комисията, към което се прилагат данни и документи, определени с делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС, и с наредба.

(3) В случаите, когато инвестиционен посредник иска да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, които не са включени в неговия лиценз, той трябва да подаде заявление до комисията за разширяване обхвата на лиценза, към което прилага съответните документи по ал. 2.

(4) Не по-малко от 25 на сто от капитала по чл. 10, ал. 1–7 трябва да се внесе при подаване на заявлението за издаване на лиценз, а останалата част – в 14-дневен срок от получаване на писмено уведомление по чл. 18, ал. 10.

Произнасяне по заявлението

Чл. 18. (1) Заместник-председателят се произнася по пълнотата на заявлението в срок до 15 работни дни от получаването му.

(2) Когато заявлението и приложените към него данни и документи са пълни, в срока по ал. 1 заместник-председателят изпраща на заявителя писмено потвърждение, че подаденото от него заявление е пълно.

(3) В случаите, когато към заявлението не са приложени всички необходими данни и документи, в срока по ал. 1 заместник-председателят уведомява писмено заявителя, че подаденото от него заявление е непълно, посочва данните и документите, които трябва да се представят, както и срока за тяхното представяне, като този срок не може да е по-кратък от 20 работни дни и по-дълъг от 30 работни дни и не може да се удължава допълнително.

(4) Когато в определения от заместник-председателя срок по ал. 3 заявителят представи всички допълнително изискани данни и/или документи, заместник-председателят изпраща на заявителя писмено потвърждение, че подаденото от него заявление е пълно, в срок до 10 работни дни от представянето на данните и документите по ал. 3.

(5) Когато в определения от заместник-председателя срок по ал. 3 заявителят не представи всички допълнително изискани данни и/или документи, производството по заявлението се прекратява с решение на комисията по предложение на заместник-председателя.

(6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя разглежда и се произнася по същество в срок 6 месеца от подаването на пълното заявление. Когато представените данни и документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността им, комисията изпраща съобщение на заявителя за констатираните непълноти и несъответствия или за искане на допълнителни данни, информация и документи в срок до три месеца от потвърждението на пълнотата на заявлението по ал. 2, съответно по ал. 4. Заявителят представя в комисията допълнителните данни, информация и документи в определен от комисията срок, който не може да е по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца, като този срок не може да се удължава допълнително.

(7) Комисията за финансов надзор взема решение да издаде лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник, съответно за разширяване на обхвата на издаден лиценз, само ако прецени, че заявителят отговаря на изискванията на този закон, актовете по неговото прилагане и приложимите към дейността на инвестиционните посредници изисквания на законодателството на ЕС.

(8) В случаите по чл. 262, ал. 1 и 2 комисията изисква мнението на съответния компетентен орган. В този случай комисията се произнася след получаването на мнението на съответния компетентен орган, но не по-късно от 6 месеца от подаването на пълното заявление.

(9) Комисията за финансов надзор се произнася по заявлението, като взема решение дали ще издаде лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в срок:

1. три месеца от потвърждението за пълнотата на заявлението по ал. 2 или по ал. 4, в случай че не са поискани допълнителни данни, информация и документи по реда на ал. 6;

2. един месец от представянето на допълнителните данни, информация и документи по ал. 6, съответно от изтичането на срока за представянето им.

(10) В случай че комисията е взела решение, че ще издаде лиценз, уведомява писмено заявителя, че за да се издаде лиценз, съответно, за да се разшири обхватът на издадения лиценз, в срок до 14 дни от получаването на уведомлението той трябва да удостовери пред комисията, че:

1. встъпителната вноска във Фонда за компенсиране на инвеститорите е внесена;

2. изискуемият капитал по чл. 10 е изцяло внесен.

(11) В случаите по ал. 6 не се прилага чл. 7 от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност.

Издаване на лиценз. Уведомяване

Чл. 19. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз, съответно разширява обхвата на издадения лиценз, и уведомява заявителя за това в срок до 14 дни от получаването на документите, удостоверяващи изпълнението на изискванията по чл. 18, ал. 10.

(2) Инвестиционният посредник трябва по всяко време да отговаря на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1.

(3) Инвестиционният посредник уведомява незабавно комисията за настъпването на съществени изменения на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1.

Обхват на лицензa

Чл. 20. (1) Лицензът по чл. 19 определя изчерпателно инвестиционните услуги и дейности, които инвестиционният посредник има право да извършва. Лицензът може да включва право за извършване на една или повече от допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3. Лицензът не може да се издаде само за предоставяне на допълнителни услуги по чл. 6, ал. 3.

(2) Лицензът по чл. 19 дава право на извършване на посочените в него услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 в рамките на Европейския съюз чрез учредяване на клон или при условията на свободното предоставяне на услуги.

Уведомяване на Европейския орган за ценни книжа и пазари

Чл. 21. Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за издадения лиценз на инвестиционен посредник.

Основания за отказ

Чл. 22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, когато:

1. капиталът на заявителя не отговаря на изискванията на чл. 10 и 11;

2. някое от лицата по чл. 12 и 13, ал. 1 и 6 не е с достатъчно добра репутация, не притежава достатъчно знания, умения и опит или не може да отдели достатъчно време за изпълнението на задълженията си в инвестиционния посредник, не отговаря на други изисквания на закона или ако обосновано може да се предположи, че лицето ще застраши ефективното, стабилното и разумното управление на инвестиционния посредник, интересите на клиентите му или целостта на пазара;

3. лице, което притежава пряко или непряко квалифицирано дялово участие в дружеството – заявител, не притежава достатъчно добра репутация, професионален опит или финансова стабилност, съобразно квалифицираното си дялово участие, или с дейността си или с влиянието си върху вземането на решения може да навреди на сигурността на инвестиционния посредник или на неговите операции;

4. заявителят е представил неверни данни или документи с невярно или с противоречиво съдържание;

5. не е внесена встъпителната вноска във Фонда за компенсиране на инвеститорите;

6. поради свързаност между заявителя и други лица могат да възникнат съществени затруднения за упражняването на ефективен надзор върху инвестиционния посредник;

7. нормативните актове, приложими в трета държава, регулиращи дейността на свързано със заявителя лице, или трудности при тяхното прилагане създават пречки за ефективното упражняване на надзорните функции на комисията, съответно на заместник-председателя;

8. от съдържанието на програмата за дейността или от други документи на заявителя е видно, че основната част от дейността ще се осъществява на територията на друга държава членка, а искането за получаване на лиценз от комисията е с цел да се избегнат по-строгите изисквания към инвестиционните посредници в държавата членка, на чиято територия заявителят възнамерява да извършва дейност;

9. съдържанието на програмата за дейността е неясно и/или противоречи на съдържанието на останалите документи по производството, с оглед на което не може да се установи бизнес моделът, който ще се прилага от инвестиционния посредник;

10. по нейна преценка размерът на притежаваното имущество на лицата, записали 10 и над 10 на сто от капитала, и/или развиваната от тях дейност по своя мащаб и финансови резултати не съответстват на заявеното за придобиване акционерно участие в заявителя и създават съмнение относно надеждността и пригодността на тези лица при необходимост да окажат капиталова подкрепа на заявителя;

11. произходът на средствата, с които лицата, записали 10 и над 10 на сто от капитала, са направили вноски, не е ясен или не е законен;

12. не могат да се идентифицират действителните собственици на акционер с квалифицирано дялово участие;

13. не са осигурени подходящи помещения и/или необходимото техническо оборудване за извършване на дейността;

14. заявителят не отговаря на изискванията на закона, актовете по прилагането му, както и приложимите към дейността на инвестиционните посредници други нормативни актове или регламенти;

15. представените общи условия или правила за вътрешната организация не осигуряват в достатъчна степен интересите на инвеститорите.

(2) В случаите по ал. 1, т. 1, 9, 14 и 15 комисията отказва издаването на лиценз само ако заявителят не е отстранил несъответствията и не е представил изискуемите документи в определения от нея срок.

(3) Отказът на комисията да издаде лиценз се мотивира писмено.

Последващо подаване на заявление

Чл. 23. В случаите на отказ заявителят може да подаде ново заявление за получаване на лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 не по-рано от 6 месеца от влизането в сила на решението за отказ.

Разрешение за извършване на дейности по Регламент (ЕС) № 1031/2010

Чл. 24. (1) Когато инвестиционен посредник иска да извършва дейността по чл. 9, ал. 2, той подава заявление до комисията, към което прилага съответните документи по чл. 17, ал. 2, както и други документи, определени с наредба.

(2) Въз основа на представените документи заместник-председателят установява доколко са спазени изискванията за издаване на разрешение. Когато представените данни и документи са непълни или нередовни или са нужни допълнителна информация или доказателства за верността на данните, заместник-председателят изпраща съобщение и определя срок за отстраняване на установените непълноти и несъответствия или за представяне на допълнителна информация и документи, който не може да е по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца.

(3) Когато съобщението по ал. 3 не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представянето им тече от поставянето на съобщението на специално определено за целта място в сградата на комисията или от оповестяването му на интернет страницата на комисията. Тези обстоятелства се удостоверяват с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на заместник-председателя.

(4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението в срок до един месец от получаването му, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок до един месец от получаването им, съответно от изтичането на срока по ал. 3, изречение второ.

(5) Заявителят се уведомява писмено за взетото решение в 7-дневен срок.

(6) Заявлението по ал. 1 може да се подаде едновременно със заявлението по чл. 17, ал. 2 или 3, като в този случай комисията се произнася по подадените заявления с отделни решения, в сроковете и по реда на чл. 18 и 19.

(7) Комисията за финансов надзор отказва издаването на разрешение по чл. 9, ал. 2 в случаите по чл. 22, ал. 1, т. 1, 4, 8 и 14 или ако заявителят не отговаря на съответните изисквания на Регламент (ЕС) № 1031/2010. Член 22, ал. 2 и 3 се прилага съответно.

Ограничения при използване на означението „инвестиционен посредник"

Чл. 25. (1) Лице, което не притежава лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 съгласно изискванията на този закон, не може да използва в своето наименование, в рекламната си или в друга дейност думи на български или на чужд език, означаващи извършване на дейност като инвестиционен посредник.

(2) Не се издава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник на заявител с наименование, което наподобява наименованието на съществуващ в страната инвестиционен посредник.

(3) При констатиране на нарушения на ал. 1 заместник-председателят може да приложи мярка по чл. 276, ал. 1, т. 1 и/или комисията по предложение на заместник-председателя да приложи мярка по чл. 276, ал. 1, т. 3.

Вписване в търговския регистър

Чл. 26. (1) Лицето, получило лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, подава заявление за вписване в търговския регистър към Агенцията по вписванията в срок до 7 дни от получаването на лиценза.

(2) Агенцията по вписванията вписва в търговския регистър дружеството, съответно правото да се извършват услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 в неговия предмет на дейност, след като й бъде представен издаденият от комисията лиценз.

Раздел V

Отнемане на лиценз или разрешение на инвестиционен посредник

Основания за отнемане на лиценз на инвестиционен посредник

Чл. 27. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме издадения лиценз, когато инвестиционният посредник:

1. не започне да извършва разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 в срок 12 месеца от издаването на лиценза;

2. изрично се откаже от издадения лиценз;

3. не е извършвал нито една от разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 повече от 6 месеца;

4. е получил лиценза въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз;

5. престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът;

6. е в трайно влошено финансово състояние и той не може да изпълнява задълженията си;

7. престане да отговаря на изискванията за капиталова адекватност или ликвидност на закона, на Регламент (ЕС) № 575/2013 и на актовете по прилагането им;

8. и/или лица по чл. 12 или 13 са извършили и/или са допуснали извършването на нарушение по чл. 32, ал. 1 и 2 от Закона за Комисията за финансов надзор или по чл. 14 и 15 от Регламент (ЕС) № 596/2014;

9. и/или лица по чл. 12 или 13 са извършили и/или са допуснали извършването на груби или системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2015/2365", и на актовете по прилагането им;

10. не е изпълнил приложена принудителна мярка по този закон или в случаите по чл. 77о, ал. 1 от Закона за публичното прилагане на ценни книжа, по Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници.

(2) Комисията за финансов надзор може да отнеме издадения лиценз и когато:

1. предприетите оздравителни мерки по чл. 136 и 137 са останали без резултат;

2. в продължение на повече от три месеца броят на членовете на управителния или на контролния орган на инвестиционния посредник е по-малък от предвидения минимален брой в Търговския закон и/или при неспазване на изискването на чл. 12;

3. от осъществяваната дейност на посредника е видно, че основната част от дейността се извършва на територията на друга държава членка, а е получен лиценз от комисията с цел да се избегнат по-строгите изисквания към инвестиционните посредници в другата държава членка;

4. е взела решение по чл. 77б, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Действия, свързани с отнемане на лиценза по искане на инвестиционния посредник

Чл. 28. (1) Инвестиционният посредник е длъжен в 7-дневен срок от решението на общото събрание за неговото прекратяване или за отказ от

дейността, при изтичането на срока, за който е учреден, както и при настъпването на други основания за прекратяване, предвидени в неговия устав или в дружествен договор, да поиска от комисията отнемане на издадения лиценз.

(2) Заедно с искането по ал. 1 инвестиционният посредник представя и план за уреждане на отношенията му с клиентите. Планът включва прехвърляне на клиентските финансови инструменти, пари и други активи при посочен от клиентите инвестиционен посредник, който е дал съгласие.

(3) Когато условието по ал. 2, изречение второ, не е налице, планът трябва да предвижда прехвърляне на клиентските финансови инструменти, пари и други активи в депозитарна институция, включително чрез откриване на нови сметки на отделните клиенти.

(4) Разходите за осъществяване на плана за уреждане на отношенията с клиентите са за сметка на инвестиционния посредник, включително разходите за поддържане на сметките на клиенти. В случаите, когато клиентът не е получил уведомлението по чл. 29, ал. 1, разходите за период от 5 години са за сметка на инвестиционния посредник.

(5) В случаите на чл. 28, ал. 1 комисията отнема лиценза на инвестиционния посредник след представяне на доказателства за уреждане на отношенията му с неговите клиенти и след представяне на удостоверение, издадено от Фонда за компенсиране на инвеститорите, за липса на задължения на инвестиционния посредник към фонда.

Прехвърляне на клиентски активи

Чл. 29. (1) Извън случая по чл. 28, ал. 1 в срок седем работни дни от узнаването на решението за отнемане на лиценза инвестиционният посредник уведомява своите клиенти за това решение и за възможността да посочат друг инвестиционен посредник, при който да се прехвърлят техните финансови инструменти, пари и други активи.

(2) В срок пет работни дни от изтичането на срока по ал. 1 инвестиционният посредник прехвърля клиентските финансови инструменти, пари и други активи при посочения от клиента инвестиционен посредник, който е дал съгласие, или при депозитарна институция. Член 28, ал. 3 и 4 се прилагат съответно.

(3) С вземането на решение за отнемане на лицензa комисията може да задължи инвестиционния посредник да извърши действията по ал. 2 в по-кратък срок. Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят, може да задължи инвестиционния посредник по реда на чл. 276 - 279 да предприеме и други конкретни мерки за защита на интересите на неговите клиенти.

(4) За действията си по ал. 2 и 3 инвестиционният посредник уведомява:

1. своите клиенти - в срок пет работни дни от извършването им;

2. комисията - в срок три работни дни от изтичането на срока по ал. 2 или от изтичането на срока, определен с решението по ал. 3.

Уведомяване за решението за отнемане на лиценз

Чл. 30. (1) Комисията за финансов надзор уведомява писмено дружеството в 7-дневен срок от вземането на решение за отнемане на лицензa.

(2) След влизането в сила на решението за отнемане на лицензa комисията незабавно отправя искане до Агенцията по вписванията за образуване на производство за ликвидация на дружеството, а когато то има и друг предмет на дейност - за заличаване на тази част от предмета му на дейност, или до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност.

(3) Комисията за финансов надзор уведомява за решението за отнемане на лицензa ЕОЦКП и компетентния орган на всяка държава членка, в която съответният инвестиционен посредник извършва дейност.

(4) Извлечение от решението на комисията за отнемане на лицензa на инвестиционен посредник се публикува в "Официален вестник" на Европейския съюз.

(5) Решението по чл. 28, ал. 1 на инвестиционния посредник не е пречка за предприемане на оздравителни мерки по чл. 136 и 137 или за откриване на производство по ликвидация.

(6) Инвестиционен посредник, чийто лиценз е отнет на основание чл. 27, ал. 1, т. 2, може да осъществява друга търговска дейност, в случай че общото събрание на дружеството е взело решение за промяна на предмета му на дейност.

Отнемане на разрешение

Чл. 31. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме разрешението по чл. 9, ал. 2, когато инвестиционният посредник:

1. не започне да извършва дейност съгласно издаденото разрешение по чл. 9, ал. 2 в срок 12 месеца от издаването му;

2. изрично се откаже от издаденото разрешение;

3. не извършва никаква дейност съгласно разрешението повече от 6 месеца;

4. е представил неверни данни, които са послужили като основание за издаване на разрешението;

5. престане да отговаря на изискванията за издаване на разрешението или за извършване на дейността съгласно издаденото разрешение и в продължение на три месеца не се приведе в съответствие с тези изисквания;

6. извърши и/или допусне извършването на грубо нарушение или на системни нарушения на изискванията за осъществяване на дейността съгласно разрешението.

(2) Комисията за финансов надзор уведомява писмено дружеството в 7-дневен срок от вземането на решение за отнемане на разрешението.

Забрана за извършване на дейност

Чл. 32. (1) Инвестиционният посредник няма право да извършва услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 след отнемането на издадения му лиценз. Инвестиционният посредник няма право да извършва дейността по чл. 9, ал. 2 след отнемането на разрешението за това.

(2) До заличаването на дружеството от търговския регистър, а когато то има друг предмет на дейност – до окончателното уреждане на отношенията с неговите клиенти, могат да се извършват проверки по чл. 19 от Закона за Комисията за финансов надзор и да се прилагат принудителни административни мерки по чл. 276.

(3) Всички документи и друга информация, свързани с извършените от инвестиционния посредник услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и чл. 9, ал. 2, се съхраняват за срок 5 години:

1. от инвестиционния посредник, когато той не се заличава от търговския регистър, като срокът започва да тече от отнемането на лиценза;

2. от друго лице, за което се уведомява комисията, като срокът започва да тече от заличаването на инвестиционния посредник от търговския регистър; уведомяването се извършва от инвестиционния посредник, чийто лиценз е отнет, в 14-дневен срок от отнемането на лиценза.

Глава трета

ОБВЪРЗАНИ АГЕНТИ

Обвързани агенти

Чл. 33. (1) Обвързан агент е физическо лице или търговско дружество, което за целите на насърчаването на продажбите на услугите на инвестиционен посредник предоставя и извършва срещу възнаграждение от негово име и на негова пълна и безусловна отговорност една или повече от следните инвестиционни услуги и дейности:

1. отправяне на покани до клиенти за сключване на сделки;

2. приемане и предаване на нареждания от клиенти;

3. предлагане на финансови инструменти;

4. предоставяне на инвестиционни съвети на клиенти или потенциални клиенти по отношение на сделки с финансови инструменти или предоставяне на съвети по отношение на предлаганите от инвестиционния посредник услуги.

(2) Обвързаният агент предоставя инвестиционни съвети по ал. 1, т. 4 само чрез лице, което притежава сертификат за инвестиционен консултант.

Договор

Чл. 34. (1) Отношенията между обвързания агент и инвестиционния посредник се уреждат с писмен договор. С договора се определят услугите по чл. 33, ал. 1, които обвързаният агент ще предоставя от името на инвестиционния посредник.

(2) Обвързаният агент може да действа от името само на един инвестиционен посредник.

Изисквания към обвързания агент

Чл. 35. Обвързан агент - физическо лице, съответно всеки член на управителен орган на обвързан агент – търговско дружество, както и всяко друго лице, оправомощено да управлява или да представлява обвързания агент, трябва да отговаря на следните изисквания:

1. да има висше образование и да отговаря на следните минимални изисквания за професионален опит:

а) една година в дружества от небанковия финансов сектор или в банки, при условие че задълженията му са били свързани с предмета на дейност на тези дружества, или

б) една година в регулаторен орган на банковия и/или небанковия финансов сектор, при условие че задълженията му са били свързани с надзорната дейност на този орган, или

в) общо една година в субект по буква „а" и буква „б";

2. да притежава подходящите общи, търговски и професионални знания и компетентости за изпълнение на задълженията си като обвързан агент;

3. да има добра репутация и по-специално:

а) да не е осъждан на лишаване от свобода за умишлено престъпление от общ характер, освен ако е реабилитиран;

б) да не е лишаван от право да заема материалноотговорна длъжност;

в) да не е бил през последните три години преди определената от съда начална дата на неплатежоспособността член на управителен или контролен орган или неограничено отговорен съдружник в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са останали неудовлетворени кредитори;

г) да не е обявяван в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори, и да не се намира в производство по несъстоятелност;

д) да не са му налагани с влезли в сила наказателни постановления административни наказания през последните три години за извършено грубо нарушение или за системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент № (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им или съответното законодателство на друга държава членка.

Вписване в регистъра

Чл. 36. (1) За вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор лицето, което ще извършва дейност като обвързан агент, подава заявление до комисията. Заявлението може да се подаде и от инвестиционния посредник, от чието име лицето ще извършва дейност като обвързан агент.

(2) Към заявлението по ал. 1 се прилагат следните документи, удостоверяващи обстоятелствата по чл. 35:

1. копие от диплома за завършено висше образование;

2. автобиография, декларация и други документи, определени с наредба.

(3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението с решение за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор в 15-дневен срок от подаването му.

(4) При констатирането на несъответствия или ако е необходима допълнителна информация, се прилагат съответно чл. 15, ал. 3 и 4, като срокът за отстраняване на несъответствията или за предоставяне на допълнителна информация е не по-дълъг от 15 дни.

(5) В случаите по ал. 4 срокът за произнасяне по заявлението спира да тече до отстраняване на несъответствията или до представяне на допълнителната информация, съответно до изтичането на срока по ал. 4, когато несъответствията не са отстранени и не е представена допълнителната информация.

6) Инвестиционният посредник сключва договор по чл. 34 с обвързани агенти, които са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор или са вписани в съответния регистър на друга държава членка.

Отказ за вписване на обвързаните агенти

Чл. 37. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отказва вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, в случай че заявителят не отговаря на изискванията по чл. 35, когато представените данни и документи са непълни или с невярно съдържание или не са отстранени непълнотите и несъответствията в срока по чл. 36, ал. 4.

(2) Комисията за финансов надзор отказва вписване и когато установи, че заявлението за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор е подадено с цел да се избегнат по-строгите изисквания към обвързаните агенти в държавата членка, на чиято територия лицето възнамерява да извършва дейност.

Осъществяване на друга търговска дейност от обвързания агент

Чл. 38. Обвързаният агент може да извършва освен услугите по чл. 33 и друга търговска дейност. Инвестиционният посредник, който е сключил договор с обвързан агент, предприема мерки другата търговска дейност да не влияе негативно на услугите, които обвързаният агент предоставя от името и за сметка на инвестиционния посредник.

Отговорност на инвестиционния посредник

Чл. 39. (1) Инвестиционният посредник носи пълна и безусловна отговорност за всяко действие или бездействие на обвързания агент, когато той действа от името на инвестиционния посредник.

(2) При осъществяването на дейността си обвързаният агент изрично посочва на клиентите си или на потенциалните клиенти, че действа в качеството си на обвързан агент, както и инвестиционния посредник, когото представлява.

Контрол на обвързания агент

Чл. 40. (1) Инвестиционният посредник контролира дейността на обвързани агенти, с които е сключил договор, с цел осигуряване спазването на изискванията на този закон и на актовете по неговото прилагане при извършването на дейността на обвързания агент.

(2) Инвестиционният посредник следи обвързаните агенти, с които е сключил договор, да отговарят на изискванията на чл. 35.

(3) При настъпване на промяна в обстоятелствата по чл. 35 обвързаният агент и инвестиционният посредник уведомяват комисията в 3-дневен срок от настъпването, съответно узнаването на съответното обстоятелство.

Основание за отписване от регистъра

Чл. 41. Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отписва с решение обвързания агент от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, в случай че:

1. е подадено заявление за отписване от обвързания агент;

2. е установено, че обвързаният агент е престанал да отговаря на изискванията по чл. 35;

3. се установи, че са представени неверни данни или документи с невярно съдържание;

4. се установи, че е подадено заявление за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор с цел да се избегнат по-строгите изисквания към обвързаните агенти в държавата членка, на чиято територия обвързаният агент извършва дейност;

5. се установи грубо нарушение, извършено от обвързания агент при изпълнение на договорните му отношения с инвестиционния посредник;

6. с действията си застрашава интересите на инвеститорите;

7. при смърт на обвързания агент, съответно при вземане на решение за прекратяване на обвързания агент – търговско дружество.

Глава четвърта

ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ В ДРУГА ДЪРЖАВА

Раздел I

Извършване на дейност в друга държава членка от инвестиционен посредник със седалище в Република България

Извършване на дейност при условията на правото на установяване

Чл. 42. (1) Инвестиционен посредник, който има лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и възнамерява да създаде клон в държава членка, наричана по-нататък „приемаща държава", или да извършва дейност чрез обвързани агенти, установени в държава членка, различна от Република България, трябва предварително да уведоми за това комисията. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2.

(2) Уведомлението по ал. 1 съдържа:

1. посочване на приемащата държава, в която инвестиционният посредник възнамерява да създаде клон или в която ще извършва дейност чрез обвързан агент, установен на територията й;

2. програма за дейността, включваща информация за услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, които инвестиционният посредник ще извършва в приемащата държава;

3. организационната структура на клона и информация дали при извършване на дейността на клона ще се използват обвързани агенти, както и посочване на тези обвързани агенти;

4. когато инвестиционният посредник ще извършва дейност чрез обвързани агенти в държава, в която няма създаден клон, се описва дейността, която обвързаните агенти ще извършват в рамките на организационната структура на инвестиционния посредник, включително отговорностите на съответния обвързан агент за докладване и мястото му в рамките на организационната структура на инвестиционния посредник;

5. адрес за кореспонденция на клона или на обвързания агент на инвестиционния посредник в приемащата държава;

6. имената на управителя на клона, съответно на лицата, отговорни за управлението на обвързания агент;

7. друга информация, определена с Делегиран регламент (ЕС) 2017/1018 на Комисията от 29 юни 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за уточняване на информацията, която трябва да бъде съобщавана от инвестиционните посредници, пазарните оператори и кредитните институции (ОВ, L 155/1 от 17 юни 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/1018".

(3) Комисията за финансов надзор предоставя на съответния компетентен орган на приемащата държава информацията по ал. 2 в срок 3 месеца от уведомяването по ал. 2, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок един месец от получаването им, както и информация за действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният посредник участва. Едновременно с това комисията уведомява инвестиционния посредник за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган.

(4) Комисията за финансов надзор може с решение да откаже в срока по ал. 3 да предостави информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако организационната структура или финансовото състояние на инвестиционния посредник във връзка с планираните дейности не осигуряват интересите на инвеститорите, за което уведомява незабавно инвестиционния посредник. Комисията за финансов надзор предоставя на инвестиционния посредник мотивите за своето решение в срок до три месеца от получаването на цялата информация по ал. 2.

(5) Инвестиционният посредник може да създаде клон и да започне да извършва дейност на територията на приемащата държава след получаване на уведомление от съответния компетентен орган на приемащата държава, съответно след изтичане на два месеца от уведомяването по ал. 3 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако в този срок не е получил уведомление.

(6) Инвестиционният посредник, който е създал клон на територията на приемаща държава, уведомява писмено комисията за всяка промяна в данните и документите по ал. 2 най-малко един месец преди промяната.

(7) Комисията за финансов надзор уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за промените по ал. 6, както и за всяка промяна, свързана с действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният посредник участва.

(8) Банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва дейност при условията на правото на установяване чрез обвързан агент, установен в приемаща държава, уведомява Българската народна банка и й предоставя информацията по реда на Закона за кредитните институции. В срока по ал. 3, изречение второ, БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган.

(9) Уведомленията по ал. 2 се изготвят по образци и при спазване на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/1018.

Извършване на дейност при условията на свободата на предоставяне на услуги

Чл. 43. (1) Инвестиционен посредник, който възнамерява да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 в приемаща държава при условията на свободата на предоставяне на услуги, без да открива клон на територията й, включително чрез обвързан агент, установен в Република България, предварително уведомява за това комисията. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2.

(2) Уведомлението по ал. 1 съдържа:

1. посочване на приемащата държава, в която инвестиционният посредник възнамерява да извършва дейност;

2. програма за дейността, включваща данни за услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, които инвестиционният посредник ще извършва в приемащата държава;

3. посочване дали инвестиционният посредник ще извършва дейност чрез обвързани агенти, установени в Република България, и информация за тях;

4. друга информация, определена с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/1018.

(3) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като едновременно с това уведомява за това инвестиционния посредник.

(4) Инвестиционният посредник може да започне да извършва дейност на територията на приемащата държава, след като бъде уведомен от комисията за предоставянето на информацията съгласно ал. 3.

(5) Инвестиционният посредник уведомява писмено комисията за всяка промяна в данните и документите по ал. 2 най-малко един месец преди осъществяване на промяната. Комисията за финансов надзор уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за промените по изречение първо.

(6) Когато банка – инвестиционен посредник, възнамерява да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 чрез обвързани агенти, уведомява БНБ и подава уведомлението по реда на Закона за кредитните институции. В срока по ал. 3 БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган.

(7) Уведомленията по ал. 2 се изготвят по образци и се предават съгласно процедурите, определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/1018.

(8) Инвестиционен посредник, който възнамерява да предоставя дистанционен достъп до организираната от него МСТ и ОСТ на участници, установени на територията на друга държава членка, предварително уведомява комисията за държавата членка, в която възнамерява да извършва тази дейност.

(9) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 8 на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като при поискване предоставя и информация за установените на територията на тази държава членка участници в организираната многостранна система за търговия от инвестиционния посредник.

Надзор

Чл. 44. (1) Комисията за финансов надзор и заместник-председателят упражняват надзор върху дейността на инвестиционния посредник, извършвана в приемащата държава чрез клон или при условията на свободното предоставяне на услуги.

(2) Когато съответният компетентен орган на приемащата държава уведоми комисията за извършени нарушения от инвестиционния посредник по ал. 1, заместник-председателят предприема необходимите мерки и комисията уведомява за това компетентния орган на приемащата държава.

(3) Заместник-председателят при упражняването на надзорните си правомощия може да извърши проверка на място в клона на инвестиционния посредник, след като предварително уведоми съответния компетентен орган на приемащата държава.

Раздел II

Извършване на дейност в Република България от инвестиционни посредници със седалище в държава членка

Извършване на дейност при условията на правото на установяване

Чл. 45. (1) Инвестиционен посредник, чието седалище е в държава членка и който е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в съответствие с правото на Европейския съюз от съответния компетентен орган на тази държава членка, наричан в този раздел „инвестиционен посредник от държава членка", може да извършва дейността, за която му е издаден лиценз, на територията на Република България чрез клон, съответно чрез обвързан агент, при условията на правото на установяване. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2.

(2) В срок два месеца от получаването на информация от съответния компетентен орган за инвестиционен посредник от държава членка, който възнамерява да създаде клон или да извършва дейност чрез обвързан агент, установен на територията на Република България, комисията уведомява инвестиционния посредник за получаването на информацията.

(3) Инвестиционният посредник от държава членка може да създаде клон, както и да започне да извършва дейност чрез обвързан агент на територията на Република България след получаване на уведомление от комисията по ал. 2, съответно след изтичането на срока по ал. 1, ако в този срок не е получил уведомление.

(4) Когато инвестиционен посредник извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент, установен в Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяването на дейност само чрез обвързан

агент, установен в Република България, спрямо него се прилагат изискванията за клон.

(5) При извършването на дейност по този член инвестиционният посредник спазва изискванията съгласно чл. 70-75, чл. 77-82, чл. 84-88 и съгласно чл. 14-26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.

Извършване на дейност при условията на свободно предоставяне на услуги

Чл. 46. (1) Инвестиционен посредник от държава членка може да извършва услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, включени в обхвата на издадения му лиценз, при условията на свободата на предоставяне на услуги, без да създава клон, както и чрез обвързан агент, установен на територията на неговата държава членка по произход. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2.

(2) Инвестиционен посредник от държава членка, който организира МСТ и ОСТ в друга държава членка, може да предоставя дистанционен достъп до организираната от него МСТ и ОСТ на участници, установени на територията на Република България.

(3) Инвестиционен посредник от държава членка може да започне да извършва дейност, след като комисията получи информация от съответния компетентен орган относно програмата за дейността на инвестиционния посредник, данни за обвързаните агенти и друга информация, определена с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/1018.

(4) Комисията за финансов надзор публикува информацията относно обвързаните агенти, които инвестиционният посредник от държава членка възнамерява да използва.

(5) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 4 на ЕОЦКП при поискване и при спазване на условията на чл. 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

(6) Комисията за финансов надзор може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на МСТ информация кои са дистанционните членове или участници в МСТ, установени на територията на Република България.

Достъп до регулиран пазар. Достъп до централен контрагент, система за клиринг и сетълмент и право на избор на система за сетълмент

Чл. 47. (1) Инвестиционен посредник по чл. 45 и 46, който изпълнява нареждания на клиенти или извършва сделки за собствена сметка, има право на достъп до регулиран пазар на територията на Република България при същите условия както инвестиционните посредници, лицензирани в Република България. Достъпът се осигурява от регулирания пазар по един от следните начини:

1. пряко чрез клон на територията на Република България;

2. дистанционно, когато процедурите и системите за търговия на регулирания пазар не изискват физическо присъствие за сключването на сделки на пазара.

(2) Инвестиционен посредник по чл. 45 и 46 има право на пряк и непряк достъп до централен съконтрагент и системи за клиринг и сетълмент при същите ясни, недискриминационни, прозрачни и обективни критерии, приложими спрямо инвестиционните посредници, лицензирани в Република България, с цел да се осигури приключването на сделките с финансови инструменти, независимо дали са сключени на място на търговия на територията на Република България. Централният съконтрагент и операторите на системи за клиринг и сетълмент имат право да откажат достъп по изречение първо само при наличието на законово основание за това.

Надзор

Чл. 48. (1) Комисията за финансов надзор и заместник-председателят упражняват надзор, а заместник-председателят извършва проверки на клона по чл. 45 за спазването на изискванията съгласно чл. 70-75, 77 – 82, 84 – 88 и съгласно чл. 14 – 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.

(2) Инвестиционният посредник от държава членка е длъжен да представя в комисията и да публикува на български език в Република България всички документи и информация съгласно приложимите спрямо него изисквания на този закон и актовете по прилагането му.

(3) При извършване на дейност в Република България инвестиционният посредник от държава членка трябва да използва наименованието, под което извършва дейност в държавата членка, където е неговото седалище, като посочи държавата членка по произход.

(4) Компетентният орган на държавата членка, в която инвестиционният посредник по чл. 45 е получил лиценз, при упражняване на надзорните си правомощия може да извършва проверки на място в клона на инвестиционния посредник, след като предварително уведоми комисията.

Раздел III

Извършване на дейност в Република България от инвестиционен посредник от трета държава

Заявление и издаване на лиценз

Чл. 49. (1) Инвестиционен посредник от трета държава може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от приложението или за непрофесионални клиенти на територията на Република България само чрез клон и след получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента.

(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия:

1. инвестиционният посредник е получил лиценз за услугите и дейностите по ал. 1 и подлежи на надзор от съответния компетентен орган на третата държава, където е учреден;

2. компетентният орган по т. 1 спазва препоръките на Специалната група за финансови действия (FATF) относно мерките срещу изпирането на пари и срещу финансирането на тероризма;

3. между комисията и компетентния орган по т. 1 е сключено споразумение за сътрудничество и обмен на информация за опазване на целостта на пазара и защита на инвеститорите;

4. клонът разполага с достатъчно собствени средства съгласно изисквания, определени с наредба;

5. лицето или лицата, които управляват клона, отговарят на изискванията на чл. 13 и 14;

6. инвестиционният посредник членува в система за компенсиране на инвеститорите, получила лиценз или призната в съответствие с Директива

97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 март 1997 година относно схемите за обезщетение на инвеститорите (ОВ, L 84/22 от 26 март 1997г.), наричана по-нататък „Директива 97/9/ЕО";

7. има сключено споразумение между Република България и третата държава, където е учреден инвестиционният посредник, което е в съответствие със стандартите, предвидени в член 26 от Модела на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане на доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР), и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси.

(3) Заявлението по ал. 2 съдържа:

1. посочване на съответния компетентен орган или органи от третата държава, които осъществяват надзор върху инвестиционния посредник, както и информация за обхвата на упражнявания надзор;

2. данните за инвестиционния посредник - наименование, правноорганизационна форма, седалище и адрес на управление, информация за членовете на управителните и контролните органи, за лицата, които са акционери или съдружници, както и за всички лица, които имат право да представляват инвестиционния посредник;

3. програмата за дейността, която включва информация за услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, които инвестиционният посредник ще извършва в Република България;

4. организационната структура на клона, включително описание на важните оперативни функции, възложени на трети лица;

5. данните за лицата, които управляват и представляват клона, както и доказателства за спазване на изискванията чл. 13 и 14;

6. информация за средствата, с които разполага клонът;

7. друга информация, определена с наредба.

(4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз на клон на инвестиционен посредник при съответното прилагане на чл. 18 – 20, ал. 1 и чл. 21.

(5) При извършването на дейност на територията на Република България клонът спазва изискванията на чл. 65, чл. 69-74, чл. 77-82, чл. 84-87, чл. 89 чл. 92-98, чл. 102-108, чл. 109-121 и чл. 3-26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.

(6) В случаите по чл. 46, параграф 4, ал. 5 от Регламент (ЕС) № 600/2014 инвестиционен посредник от трета държава може да извършва дейност на територията на Република България при спазване изискванията на този раздел.

(7) В случаите, когато конкретна услуга или дейност се предоставя по инициатива на клиента от инвестиционен посредник от трета държава, който не е създал клон на територията на Република България, този инвестиционен посредник не може да предлага на този клиент други категории инвестиционни продукти и услуги освен чрез клон, получил лиценз по ал. 1.

Отказ за издаване на лиценз

Чл. 50. Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, когато установи, че:

1. не е изпълнено едно или повече от изискванията по чл. 49, ал. 2 и не са представени данните и документите по ал. 3;

2. не са осигурени в достатъчна степен интересите на инвеститорите и стабилността на пазара;

3. нормативните актове, приложими в трета държава, регулиращи дейността на инвестиционния посредник, или трудности при тяхното прилагане създават пречки за ефективното упражняване на надзорните функции на комисията, съответно на заместник-председателя;

4. осъществяваният върху този инвестиционен посредник надзор на консолидирана основа от съответния компетентен орган в държавата по седалището му не съответства на изискванията, установени с този закон и с актовете по прилагането му;

5. заявителят е представил неверни данни или документи с невярно или с противоречиво съдържание.

Отнемане на лиценз

Чл. 51. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отнема издадения лиценз по чл. 49, ал. 1, когато инвестиционният посредник:

1. не започне да извършва разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 в срок 12 месеца от издаването на лиценза;

2. изрично се откаже от издадения лиценз;

3. престане да извършва разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 повече от 6 месеца;

4. е представил неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз;

5. престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът;

6. грубо или системно нарушава разпоредбите на този закон и приложимите регламенти на ЕС, които уреждат условията за извършване на дейност от инвестиционни посредници и които се прилагат за инвестиционни посредници от трети държави.

(2) Членове 28-30 и 32 се прилагат съответно.

Равни права и задължения

Чл. 52. Клонът на инвестиционен посредник от трета държава има правата и задълженията на инвестиционен посредник, за който Република България е държава членка по произход, доколкото в закона не е предвидено друго.

Глава пета

КВАЛИФИЦИРАНИ ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ

Уведомяване за планирано придобиване

Чл. 53. (1) Всяко физическо или юридическо лице или лица, действащи съгласувано, които са взели решение да придобият пряко или непряко квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, уведомяват писмено комисията преди придобиването.

(2) Изискването на ал. 1 се прилага и за всяко физическо или юридическо лице или лица, действащи съгласувано, които са взели решение да увеличат пряко или непряко квалифицираното си дялово участие, така че то да достигне или да премине праговете от двадесет на сто, тридесет на сто или петдесет на сто от капитала или от гласовете в общото събрание на инвестиционен посредник или така, че в резултат на това увеличение инвестиционният посредник да стане тяхно дъщерно дружество.

(3) Лицата по ал. 1 и 2 подават до комисията уведомление, в което посочват участието в капитала, съответно гласовете от общото събрание, което възнамеряват да придобият, както и участието, което ще имат след придобиването. Към уведомлението лицата прилагат и други данни и документи, определени с делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 13, параграф 8 от Директива 2014/65/ЕС.

(4) При определянето на размера на квалифицираното дялово участие не се вземат предвид правата на глас или акциите, които инвестиционните посредници или кредитните институции държат в резултат на предоставяне на услугите по чл. 6, ал. 2, т. 6, при условие че тези права не се упражняват или по друг начин се използват, за да се повлияе върху управлението на инвестиционния посредник, както и при условие че тези права бъдат прехвърлени в срок една година от придобиването.

(5) Случаите, в които е налице непряко придобиване на квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, се определят с наредба.

(6) Лицата по ал. 1 и 2 не могат да придобият или да увеличат пряко или непряко квалифицирано участие в инвестиционен посредник преди извършването на оценка на придобиването по реда на чл. 56-60.

Уведомяване за планирано прехвърляне или намаляване на участието в резултат на действия на трети лица

Чл. 54. (1) Всяко физическо или юридическо лице, което е взело решение да прехвърли пряко или непряко квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, уведомява писмено комисията, преди да извърши прехвърлянето. Изискването по изречение първо се прилага и в случаите, когато в резултат на прехвърлянето правото на глас или участието на това лице в капитала на инвестиционния посредник ще спадне под петдесет на сто, тридесет на сто или двадесет на сто или инвестиционният посредник ще престане да е дъщерно дружество на това лице.

(2) Лицата, чието участие в инвестиционен посредник спадне под праговете съгласно ал. 1 в резултат от действие на трето лице или на друго обстоятелство, за което те не са знаели и не са могли да узнаят преди намаляването на тяхното участие, са длъжни незабавно, след като узнаят за това, да уведомят комисията.

(3) Лицата по ал. 1 и 2 подават до комисията уведомление, в което посочват участието, което имат или ще имат преди и след прехвърлянето, както и други данни и документи, определени с наредба.

Потвърждение за извършено уведомление по чл. 53, ал. 3

Чл. 55. (1) Заместник-председателят в срок два работни дни от получаването на уведомлението по чл. 53, ал. 3 изпраща на лицето писмено потвърждение за получаването му.

(2) В случаите, когато към уведомлението по чл. 53, ал. 3 са приложени всички изискуеми данни и документи, в писменото потвърждение по ал. 1 заместник-председателят посочва, че уведомлението е пълно, както и датата, на която изтича срокът за произнасяне от комисията по уведомлението.

(3) В случаите, когато към уведомлението по чл. 53, ал. 3 не са приложени всички изискуеми данни и документи, в писменото потвърждение по ал. 1 заместник-председателят уведомява писмено лицето за данните и документите, които трябва да се приложат. При всяко последващо подаване от лицето на документи се прилагат съответно изречение първо, както и ал. 1 и 2.

Процедура за извършване на оценка

Чл. 56. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя извършва оценка на придобиването въз основа на уведомлението в срок до 60 работни дни от датата на писменото потвърждение по чл. 55, ал. 1.

(2) Когато представените документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или са необходими доказателства или допълнителна информация за верността на представените данни, комисията в срока за извършване на оценката, но не по-късно от края на 50-ия работен ден от този срок, изпраща писмено съобщение на лицето за констатираните непълноти и несъответствия или за исканата информация и документи.

(3) Срокът по ал. 1 за извършване на оценката от комисията спира да тече за периода от датата на поискване на информацията и документите съгласно ал. 2 до получаването на отговор от лицето. Спирането на срока не може да е за по-дълъг период от 20 работни дни с изключение на случаите по ал. 4.

(4) Спирането на срока за извършване на оценката от комисията може да е за период до 30 работни дни в случаите, когато лицето по чл. 53, ал. 1 е:

1. със седалище и адрес на управление или с постоянен адрес, или подлежи на регулиране извън Европейския съюз, или

2. физическо или юридическо лице, което не подлежи на надзор съгласно Директива 2014/65/ЕС, Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ, L 302/32 от 17 ноември 2009 г.), наричана по-нататък „Директива 2009/65/ЕО", Директива 2008/138/ЕО или Директива 2013/36/ЕС.

(5) Извън случаите по ал. 2 - 4 всяко последващо изискване на допълнителна информация от лицето във връзка с извършване на оценката от комисията не води до спиране на срока.

Оценка

Чл. 57. (1) Комисията за финансов надзор извършва оценка на придобиването, съответно на увеличаването на квалифицираното дялово участие, с оглед на осигуряване на стабилното и благоразумното управление на инвестиционния посредник.

(2) При извършването на оценката комисията отчита очакваното влияние на лицето върху инвестиционния посредник и преценява дали лицето е подходящо и финансово стабилно. Преценката се извършва при прилагане на следните критерии:

1. репутация на лицето;

2. репутация и професионален опит на лицата, които ще ръководят дейността на инвестиционния посредник в резултат на придобиването;

3. финансовата стабилност на лицето във връзка с видовете дейности, които инвестиционният посредник извършва или предвижда да извършва;

4. дали инвестиционният посредник ще е в състояние да изпълни или да продължи да изпълнява изискванията на този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014 и на Регламент (ЕС) № 596/2014 и актовете по прилагането им, на Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати и по-конкретно дали групата, част от която той ще

стане след придобиването, има структура, която позволява да бъде упражняван ефективен надзор и ефективен обмен на информация между компетентните органи и определяне, и разпределение на отговорностите между тях;

5. дали могат да се направят обосновани предположения, че във връзка с придобиването е или предстои да бъде извършено изпиране на пари по смисъла на Закона за мерките срещу изпирането на пари или финансиране на тероризъм по смисъла на Закона за мерките срещу финансирането на тероризма, или, че ще бъде увеличен рискът от такова действие.

(3) Комисията за финансов надзор не може да налага предварителни условия във връзка с размера на участие, което следва да бъде придобито, нито да разглежда придобиването с оглед на икономическите нужди на пазара.

(4) В случай на две или повече уведомления за планирани придобивания или увеличения на квалифицираното дялово участие в един и същ инвестиционен посредник комисията третира лицата по недискриминационен начин.

(5) Допълнителните изисквания към условията и реда за оценка на придобиването, съответно на увеличаването на квалифицираното дялово участие, се определят с наредба.

Обмен на информация с компетентните органи на държави членки при извършване на оценка на квалифицирано дялово участие

Чл. 58. (1) При извършването на оценка на квалифицирано дялово участие комисията провежда предварителни консултации и изисква информация във връзка с придобиването от съответния компетентен орган, отговарящ за надзора на лицето по чл. 53, когато лицето е:

1. кредитна институция, лицензирана в Република България или в друга държава членка, или застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка;

2. предприятие майка на кредитна институция, лицензирана в Република България или в друга държава членка, или предприятие майка на застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка;

3. физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, лицензирана в Република България или в друга държава членка, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка.

(2) Получената информация от предварителните консултации по реда на ал. 1 се посочва в решението на комисията по чл. 59, ал. 1 или 7.

(3) Комисията за финансов надзор предоставя при поискване от компетентен орган от друга държава членка информация, която е съществена или е от значение за оценката, когато придобиване на квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник е заявено от:

1. инвестиционен посредник, управляващо дружество, застраховател или презастраховател със седалище в Република България;

2. предприятие майка на лице по т. 1;

3. физическо или юридическо лице, което контролира лице по т. 1.

(4) В случаите ал. 3, когато участие в инвестиционен посредник е заявено от кредитна институция със седалище в Република България, комисията обменя информация с Българската народна банка и с компетентния орган по ал. 3.

Правомощия на комисията във връзка с квалифицираните дялови участия

Чл. 59. (1) Комисията за финансов надзор може да издаде забрана за извършване на придобиването по чл. 53, ако установи, че не са изпълнени изискванията на чл. 57, или, ако информацията, предоставена от лицето, е непълна, заявителят е представил неверни данни или документи с невярно съдържание или ако не може да се идентифицират действителните собственици на акционер с квалифицирано дялово участие, застрашено е стабилното управление и сигурността на инвестиционния посредник или не са осигурени по друг начин интересите на клиентите на инвестиционния посредник.

(2) Комисията за финансов надзор уведомява писмено лицето за решението си по ал. 1 в срок два работни дни от вземането на решението и в рамките на срока по чл. 56, ал. 1, съответно по чл. 56, ал. 2-5, като прилага и мотивите за решението си.

(3) По искане на лицето или по инициатива на комисията мотивите за издаване на решението по ал. 1 се оповестяват публично.

(4) Когато не издаде забрана съгласно ал. 1, комисията може да определи срок, в който да се извърши придобиването, както и да удължи при необходимост този срок.

(5) Когато в срока по чл. 56, ал. 1, съответно по чл. 56, ал. 2-5, комисията не издаде забрана за извършване на придобиването и не уведоми за това лицето писмено, лицето може да придобие заявеното дялово участие в инвестиционния посредник.

(6) Лицата, придобили или увеличили квалифицираното си дялово участие, преди комисията да се произнесе по подаденото уведомление, съответно преди изтичането на срока за произнасяне, или въпреки забраната за извършване на придобиването, както и в случаите, когато не са подали уведомление по чл. 53 преди придобиването, нямат право да упражняват правото си на глас в общото събрание на инвестиционния посредник.

(7) В случай че лица, притежаващи квалифицирано дялово участие в инвестиционния посредник, могат да навредят на стабилното управление и сигурността на инвестиционния посредник, комисията може да наложи забрана за упражняването на право на глас от тези лица в общото събрание на инвестиционния посредник.

(8) Комисията за финансов надзор може да подаде иск по реда на чл. 74 от Търговския закон за отменяне на решение на общото събрание, когато същото е взето с гласовете на лица, които не са имали право да упражняват правото си на глас по ал. 6 и 7.

Представяне на информация от инвестиционния посредник

Чл. 60. (1) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяко придобиване или прехвърляне на дялово участие съгласно чл. 53 и 54 в срок един ден от узнаването.

(2) Инвестиционният посредник предоставя на комисията два пъти годишно - към 30 юни и към 31 декември, в 10-дневен срок от посочените дати списък на лицата, които притежават пряко или непряко квалифицирано дялово участие, както и данни за притежаваните от тях гласове в общото събрание.

Глава шеста

УПРАВЛЕНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ

Раздел I

Общи положения

Изисквания към значим инвестиционен посредник

Чл. 61. (1) Идентификацията на значимите инвестиционни посредници се извършва веднъж годишно въз основа на данните от годишните финансови отчети за предходната финансова година и други документи.

(2) Инвестиционните посредници, които са значими с оглед на размера, на вътрешната организация и характера, на обхвата и сложността на извършваната от тях дейност:

1. създават комитет за подбор на кандидати;

2. създават комитет по риска;

3. създават комитет по възнагражденията;

4. изпълняват други изисквания, определени с наредба.

(3) С разрешение на комисията по предложение на заместник-председателя значим инвестиционен посредник може да бъде освободен от изискването за създаване на комитет по риска. Условията и редът за издаване на разрешението по изречение първо се определят с наредба.

Раздел II

Изисквания към управлението на инвестиционния посредник

Изисквания при подбора и определянето на членовете на управителните и контролни органи

Чл. 62. (1) Инвестиционният посредник, както и комитетът за подбор на кандидати в случаите по чл. 63 осигурява широк набор от качества, знания и умения при подбора на кандидати и определянето на членовете на управителните и контролните органи, като за тази цел прилага политика за

насърчаване на многообразието в управителния и контролния орган. Допълнителни изисквания към подбора и определяне на членовете на управителните и контролните органи се определят с наредба.

(2) Инвестиционните посредници, които извършват дейност на територията на Република България, предоставят на комисията информацията във връзка с политиката за насърчаване на многообразието съгласно чл. 435, параграф 2, буква "в" от Регламент (ЕС) № 575/2013 в срок три дни от датата на нейното оповестяване. Комисията за финансов надзор анализира предоставената информация с цел използването ѝ за сравняване на практиките по отношение на многообразието. Комисията за финансов надзор предоставя информацията по изречение първо на ЕБО.

Комитет за подбор на кандидати

Чл. 63. (1) Подборът на кандидатите за членове на управителния и на контролния орган на значим инвестиционен посредник се извършва от комитета за подбор на кандидати. Членове на комитета са само членове на надзорния съвет или на съвета на директорите, съответно на управителния съвет, които не са с изпълнителни функции.

(2) Комитетът по ал. 1 определя и препоръчва за одобряване от управителния и контролния орган или за одобряване от общото събрание кандидати за попълване на свободните места в състава на управителния и контролния орган, вземайки предвид знанията, уменията, многообразието и опита на членовете на управителния и контролния орган, подготвя описание на функциите и изискванията за дадено назначение и изчислява времето, което се очаква да отделя бъдещият член на управителния, съответно на контролния орган.

(3) Комитетът за подбор определя целево ниво на представителност на по-слабо представения пол в управителния, съответно в контролния орган, и разработва политика за увеличаване броя на представителите на по-слабо представения пол в управителния и в контролния орган за постигане на посочената цел. Целевото ниво, политиката и нейното изпълнение се оповестяват публично в съответствие с чл. 435, параграф 2, буква "в" от Регламент (ЕС) № 575/2013.

(4) Комитетът за подбор на кандидати:

1. анализира най-малко веднъж годишно структурата, размера, състава и резултатите от работата на управителния и контролния орган и отправя препоръки към тях за евентуални промени;

2. анализира най-малко веднъж годишно знанията, уменията и опита на управителния и на контролния орган като цяло и на техните членове поотделно и докладва на управителния и/или на контролния орган;

3. периодично извършва преглед на политиката, прилагана от управителния и от контролния орган за подбор и назначаване на висши ръководни служители, и отправя препоръки към тях.

(5) При изпълнението на задълженията си комитетът за подбор на кандидати отчита необходимостта да се гарантира, че процесът на вземане на решения на управителния и контролния орган не се влияе от отделно лице или малка група лица по начин, който уврежда интересите на инвестиционния посредник.

(6) Инвестиционният посредник осигурява на членовете на комитета за подбор на кандидати всички необходими ресурси, включително финансови, за изпълнение на възложените им функции. При изпълнението на функциите си комитетът за подбор на кандидати може да се консултира и с външни експерти.

Задължения и отговорности на управителните и на контролните органи

Чл. 64. (1) Членовете на управителния и на контролния орган на инвестиционния посредник отделят достатъчно време, за да осигурят надлежното изпълнение на възложените им функции.

(2) Управителният, съответно контролният орган на инвестиционния посредник, в зависимост от вътрешното разпределение на функциите:

1. отговаря за ефективното и надеждно управление на инвестиционния посредник в съответствие с нормативните изисквания, включително за подходящото разпределение на задълженията и отговорностите при определяне на организационната структура, за приемането на правилата по чл. 69 и за контрола за тяхното изпълнение, както и за предотвратяване и установяване на конфликтите на интереси;

2. одобрява и контролира изпълнението на стратегическите цели на инвестиционния посредник и на стратегията относно риска и вътрешното управление;

3. осигурява целостта и непрекъснатото функциониране на системите за счетоводно и финансово отчитане, включително финансови и оперативни контроли, и съответствие на дейността с нормативните изисквания и приложимите стандарти;

4. ръководи и контролира изпълнението на изискванията съгласно този закон относно разкриването и предоставянето на информация;

5. отговаря за упражняването на ефективен контрол спрямо висшия ръководен персонал;

6. отговаря за ефективността на системите за управление в инвестиционния посредник, като при необходимост предприема необходимите мерки за отстраняване на констатираните несъответствия;

7. при отчитане на естеството, обхвата и сложността на извършваната от инвестиционния посредник дейност и на всички приложими нормативни изисквания приема, съответно одобрява, и контролира спазването на:

а) организационната структура на инвестиционния посредник за извършване на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3;

б) изискванията за знания, умения и опит на служителите в съответните звена;

в) разпределението на ресурсите, необходими за извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3;

г) политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3;

д) политиката по отношение на предлаганите или предоставяни услуги, дейности, продукти и операции в съответствие с допустимото за инвестиционния посредник равнище на риск и с характеристиките и потребностите на клиентите на инвестиционния посредник, на които те ще бъдат предлагани или предоставяни, и извършва стрес тестове при необходимост;

е) политиката за възнагражденията на служителите, участващи в предоставянето на услуги на клиентите на инвестиционния посредник, която да насърчава отговорно бизнес поведение, справедливо третиране на клиентите, включително при възникване на конфликти на интереси;

8. наблюдава и поне веднъж годишно оценява:

а) адекватността на стратегическите цели на инвестиционния посредник относно извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 и тяхното изпълнение;

б) ефективността на организацията и управлението на инвестиционния посредник;

в) адекватността на политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3;

9. при констатирани нарушения и несъответствия в случаите по т. 8, букви „а“–„в“ предприема мерки за тяхното отстраняване.

(3) Членовете на управителния и на контролния орган на инвестиционния посредник изпълняват функциите си честно, почтено и независимо с цел извършване на точна собствена преценка на решенията на служителите, изпълняващи ръководни функции, и упражняване на ефективен контрол и наблюдение върху вземането на управленски решения.

(4) Членовете на управителния, съответно на контролния орган на инвестиционния посредник, трябва да притежават колективно достатъчно знания, умения и опит, необходими им да ръководят дейността на инвестиционния посредник.

(5) Инвестиционният посредник разполага с необходимите човешки и финансови ресурси, за да осигури първоначалното и текущото запознаване на членовете на управителните и контролните органи с дейността му, както и за обучението им.

(6) Членовете на управителните и на контролните органи имат достъп до информацията и документите, необходими за изпълнението на функциите и задълженията си.

(7) Допълнителните изисквания към управлението на инвестиционния посредник се определят с наредба.

Раздел III

Изисквания към вътрешната организация на инвестиционния посредник

Вътрешна организация на инвестиционния посредник

Чл. 65. (1) Инвестиционният посредник изгражда и поддържа вътрешна организация, която отговаря по всяко време на изискванията на закона и е в съответствие с естеството, обхвата и сложността на извършваната от него дейност, и която осигурява:

1. организационна структура с ясно определени, прозрачни и последователни нива на отговорност;

2. подходящи и сигурни административни и счетоводни процедури, включително за водене на счетоводна отчетност;

3. ефективни системи за вътрешен контрол;

4. ефективен контрол и защита на информационните системи;

5. надеждни и ефективни системи за защита на информацията, за осигуряване на нейната автентичност и цялост при прехвърлянето и съхранението й, за минимизиране на рисковете от загуба, изменение и нерегламентиран достъп до информация или рисковете от нерегламентирано разпространение на информация, както и за осигуряване на поверителност на информацията;

6. подходящи и пропорционални ресурси, включително квалифициран персонал, материално, техническо и програмно осигуряване, както и системи и процедури, които да осигурят непрекъснато и редовно извършване на инвестиционните услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, в съответствие с изискванията на закона;

7. условия за предотвратяване и установяване на конфликти на интереси, а когато такива конфликти възникнат – за справедливо третиране на клиентите, разкриване на информация и предотвратяване увреждането на интересите на клиентите;

8. условия за спазване на съществуващите правила за лични сделки в инвестиционния посредник;

9. условия за съхраняване на информацията относно извършените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и операции от инвестиционния посредник, необходима за установяване изпълнението на задълженията на инвестиционния посредник съгласно изискванията на закона, включително на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 596/2014, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, в това число изпълнение на задълженията спрямо клиентите и потенциалните клиенти и на задълженията, свързани с осигуряване целостта на пазара;

10. условия за спазване изискванията на чл. 92-95 в случаите, когато инвестиционният посредник държи финансови инструменти и парични средства на клиенти;

11. условия за незабавното и точно изпълнение на клиентските нареждания, за изпълнение на идентични нареждания по реда на постъпването им, както и условия за запазване на клиентския интерес в случаите на обединяване на нареждания;

12. ефективни системи и механизми за установяване, управление, наблюдение, оценка и докладване на рисковете, на които е изложен или може да бъде изложен инвестиционният посредник;

13. ефективни механизми за ограничаване на операционния риск при възлагане на изпълнението на важни оперативни функции на трето лице, включително за осигуряване на надлежен вътрешен контрол за изпълнение на законовите изисквания спрямо инвестиционния посредник;

14. прилагането на политики за възнагражденията на лицата, които работят за инвестиционния посредник, като изискванията към политиката за възнагражденията и нейното оповестяване се определят с наредба;

15. подходящи и ефективни процедури за подаване на вътрешни сигнали от служителите на инвестиционния посредник за действителни или възможни нарушения в инвестиционния посредник, които следва да осигурят:

а) защита от несправедливо третиране на служителите на инвестиционния посредник, които подават сигнали за нарушения;

б) защита на личните данни в съответствие със Закона за защита на личните данни за лицето, което подава сигнала за нарушение, както и на личните данни на лицата, за които се сигнализира, че са извършили нарушението;

в) гарантиране на поверителност във всички случаи за лицата, които подават сигнали за нарушения, освен ако нарушаването на поверителността се налага в предвидени от закон случаи при последващо досъдебно или съдебно производство.

(2) Изискванията по ал. 1, т. 9 се прилагат и за клоновете на инвестиционни посредници, извършващи дейност на територията на Република България, за сделките и операциите, извършвани чрез клона.

(3) Инвестиционният посредник определя подходящи съотношения между постоянните и променливите възнаграждения на лицата, които работят за инвестиционния посредник, като променливите елементи на възнагражденията не надхвърлят 100 на сто от постоянните елементи.

(4) Системите за вътрешен контрол, както и административните и счетоводните процедури, прилагани от инвестиционния посредник, позволяват по всяко време проверка за съответствието на дейността на инвестиционния посредник с изискванията на този закон и актовете по прилагането му, с изискванията на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 596/2014, на Регламент (ЕС) № 575/2013 и на актовете по прилагането им, както и с правилата, приети от инвестиционния посредник в съответствие с посочените нормативни актове.

(5) Системите и механизмите за установяване, оценка и управление на рисковете, на които е изложен или може да бъде изложен инвестиционният посредник, включват и рисковете, породени от макроикономическата среда, в която инвестиционният посредник действа, при съответната фаза на икономическия цикъл.

Преглед на системите, правилата и процедурите от комисията

Чл. 66. Комисията за финансов надзор извършва преглед на правилата, стратегиите, процесите и механизмите, въведени от инвестиционния посредник съгласно този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 596/2014 и актовете по прилагането им, като отчита техническите критерии за надзорен преглед и оценка и оценява рисковете, на които е изложена или предизвиква дейността на инвестиционния посредник. Редът, начинът и техническите критерии за извършване на прегледа и оценката се определят с наредба.

Функция по съответствие с нормативните изисквания

Чл. 67. (1) Инвестиционният посредник създава и поддържа постоянна функция по съответствието с нормативните изисквания, която действа независимо, и осъществява постоянен контрол за спазване от страна на лицата, на които е възложено управлението на инвестиционния посредник, и от всички други лица, които работят по договор за инвестиционния посредник, на закона и на всички приложими спрямо дейността нормативни изисквания.

(2) Структурата, организацията, правомощията и взаимоотношенията на функцията по съответствие с нормативните изисквания с другите органи и лица, работещи за инвестиционния посредник, се определят с правила, приети от управителния орган на инвестиционния посредник.

Други изисквания към вътрешната организация

Чл. 68. Допълнителни изисквания във връзка с вътрешната организация по чл. 65, включително относно вътрешната отчетност, функцията по съответствие с нормативните изисквания, управлението на рисковете, вътрешния одит, отговорностите на висшия ръководен персонал, разглеждането на жалби, политиките и практиките за възнагражденията, личните сделки, възлагането на важни оперативни функции на трети лица, управлението на конфликти на интереси, се определят с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 и с наредба.

Вътрешни правила

Чл. 69. (1) Инвестиционният посредник приема и прилага вътрешни политики, правила и процедури, които да осигурят изпълнение на установените в закона изисквания от инвестиционния посредник и от неговите управителни и контролни органи, служители и обвързани агенти. Инвестиционният посредник приема правила за личните сделки на лицата по изречение първо.

(2) Вътрешната организация по чл. 65 се определя с правила, приети от управителния орган на инвестиционния посредник, чието минимално съдържание се определя с наредба.

(3) Инвестиционният посредник извършва периодичен преглед на правилата по ал. 1 и 2 най-малко веднъж годишно, а при необходимост – и на по-кратък период.

Глава седма

ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ И ОТНОШЕНИЯ С КЛИЕНТИ

Раздел I

Общи изисквания

Общи изисквания

Чл. 70. При извършване на инвестиционни услуги и дейности, както и на допълнителни услуги за клиенти инвестиционният посредник действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента.

(2) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти с цел продажба на клиенти, предприема действия, за да гарантира, че:

1. финансовите инструменти са създадени да отговорят на нуждите на определен целеви пазар за съответната категория крайни клиенти;

2. стратегията за разпространение на финансовите инструменти е адекватна за целевия пазар;

3. финансовите инструменти се разпространяват до съответната целева група крайни клиенти.

(3) Инвестиционен посредник, който предлага или препоръчва на клиенти финансови инструменти по ал. 2, е длъжен:

1. да разбира естеството на финансовите инструменти, които предлага или препоръчва;

2. да извършва оценка дали финансовите инструменти продължават да отговарят на нуждите на клиентите, на които предоставя инвестиционни услуги, като отчита целевата група от крайни клиенти;

3. да гарантира, че финансовите инструменти се предлагат или препоръчват само когато това е в интерес на клиента.

Предоставяне на информация на клиенти

Чл. 71. (1) Информацията, която инвестиционният посредник предоставя на клиентите си, както и на потенциални клиенти, включително в рекламните си материали, трябва да е вярна, ясна и да не е подвеждаща. Рекламните материали на инвестиционния посредник трябва ясно да са означени като рекламни материали.

(2) Инвестиционният посредник своевременно, по подходящ начин и при спазване на изискванията на ал. 1 предоставя на своите клиенти или на потенциални клиенти следната информация:

1. данни за инвестиционния посредник и за предоставяните от него услуги, включително дали извършва дейност, или сключва сделки с финансови инструменти за своя сметка;

2. финансовите инструменти, които са предмет на предоставяните от посредника инвестиционни услуги, и предлаганите инвестиционни стратегии;

3. местата за изпълнение на сделките;

4. видовете разходи и такси за клиента и техния размер.

(3) Инвестиционният посредник информира клиента достатъчно време преди предоставянето на инвестиционен съвет:

1. дали съветът е независим;

2. дали съветът се основава на широк или ограничен анализ на различните видове финансови инструменти, и по-специално, дали обхватът е ограничен до финансови инструменти, емитирани или предлагани от свързани с инвестиционния посредник лица или от лица, които се намират в други правни, икономически или договорни отношения с инвестиционния посредник, в резултат на което съществува риск предоставеният съвет да не е независим;

3. дали инвестиционният посредник ще предоставя на клиента периодична оценка за това доколко препоръчаните му финансови инструменти продължават да отговарят на нуждите на клиента.

(4) Информацията за финансовите инструменти и предлаганите инвестиционни стратегии включва подходящи указания и предупреждения за рисковете, свързани с инвестиции в тези инструменти, или по отношение на конкретни инвестиционни стратегии, както и дали финансовият инструмент е предназначен за непрофесионални или професионални клиенти, като се има предвид определената целева група крайни клиенти съгласно чл. 70, ал. 2 и 3.

(5) Информацията за разходите и таксите включва:

1. всички разходи и такси за инвестиционните и допълнителните услуги, включително за съвети;

2. разходите, свързани с препоръчания, предлаган или продаден на клиента финансов инструмент;

3. начина на плащане на разходите и таксите;

4. всички плащания към трети лица.

(6) Инвестиционният посредник предоставя на клиента веднъж годишно в обобщен вид информацията по ал. 5, включително разходите и таксите във връзка с инвестиционната услуга и финансовия инструмент, които не произтичат от настъпването на пазарния риск за базовия пазар, така че клиентът да разбере общите разходи, както и техния общ ефект върху възвръщаемостта на инвестицията. Инвестиционният посредник уведомява

клиента за възможността по негово искане да му предостави подробна разбивка на разходите по пера.

(7) Информацията по ал. 2–6 и по чл. 73, ал. 3 се предоставя по начин, който позволява на клиентите или на потенциалните клиенти да разберат естеството на инвестиционната услуга, вида и характеристиките на конкретния вид финансов инструмент и на конкретните рискове, свързани с него, с цел да вземат информирани инвестиционни решения. Инвестиционният посредник може да предоставя информацията по изречение първо и в стандартизиран формат.

(8) Разпоредбите на ал. 1-7 не се прилагат, когато инвестиционната услуга се предлага като част от финансов продукт, който се регулира от правото на Европейския съюз или от общи европейски стандарти във връзка с кредитни институции или потребителски кредити относно оценка на риска за клиентите и/или изискванията за предоставяне на информация.

Задължения при предоставяне на независим инвестиционен съвет

Чл. 72. (1) Когато инвестиционният посредник информира клиента, че му предоставя независим инвестиционен съвет, инвестиционният посредник е длъжен да анализира достатъчно широка гама от финансови инструменти, предлагани на пазара от различни емитенти или доставчици на продукти, за да гарантира, че инвестиционните цели на клиента могат да се постигнат по подходящ начин, без да се ограничава до финансови инструменти, емитирани или предлагани от самия инвестиционен посредник, от свързани с него лица или от лица, които се намират в други правни, икономически или договорни отношения с него, в резултат на което съществува риск предоставеният съвет да не е независим.

(2) В случаите по ал. 1 инвестиционният посредник няма право да приема възнаграждение, комисиона или друга парична или непарична облага от трето лице във връзка с предоставянето на инвестиционните услуги на клиента. Изключение се допуска за незначителни непарични облаги, които подобряват качеството на предлаганите на клиента услуги и предоставянето им не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента. Инвестиционният посредник разкрива информацията за всички получени незначителни непарични облаги.

(3) Изискванията по ал. 2 се прилагат и в случаите, когато инвестиционният посредник извършва управление на портфейл.

Ограничения за предоставяне и получаване на възнаграждения, комисиони и непарични облаги на и от трети лица

Чл. 73. (1) Инвестиционният посредник няма право във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на клиент да заплаща, съответно да предоставя и да получава, възнаграждение, комисиона или непарична облага освен:

1. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на клиента или негов представител;

2. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на трето лице или негов представител, ако са налице следните условия:

а) заплащането, съответно предоставянето, на възнаграждението, комисионата или непаричната облага е с оглед на подобряване качеството на услугата и не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента;

б) съществуването, естеството и размерът на възнаграждението, комисионата или непаричната облага са посочени на клиента ясно, по достъпен начин, точно и разбираемо преди предоставянето на съответната инвестиционна или допълнителна услуга, а когато размерът не може да се определи, е посочен начинът за неговото изчисляване;

3. присъщи такси, които осигуряват или са необходими с оглед на предоставянето на инвестиционните услуги като разходи за попечителски услуги, такси за сетълмент и обмен на валута, хонорари за правни услуги и публични такси и които по своя характер не водят до възникване на конфликт със задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо, професионално и в най-добър интерес на клиента.

(2) Инвестиционен посредник, който предоставя инвестиционни услуги на клиенти, не предоставя възнаграждение и не оценява резултатите от работата на своите служители по начин, който противоречи на задължението му да действа в най-добрия интерес на своите клиенти. Инвестиционният посредник не може да предоставя стимули на служителите си, за да препоръчат на непрофесионален клиент конкретен финансов инструмент, когато инвестиционният посредник може да предложи друг финансов инструмент, който в по-голяма степен отговаря на потребностите на клиента.

(3) Инвестиционният посредник информира клиента за реда и начина, по който клиентът ще получи такса, комисиона, парична или непарична облага, когато инвестиционният посредник е получил такава във връзка с инвестиционна или допълнителна услуга за клиента.

Изисквания при предоставяне на инвестиционна услуга заедно с друга услуга или продукт

Чл. 74. (1) Когато инвестиционна услуга се предоставя заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие по същия договор или пакет, инвестиционният посредник уведомява клиента дали е възможно да купи отделните части поотделно и му представя информация за разходите и таксите за всяка част поотделно.

(2) Когато съществува вероятност рисковете, произтичащи от предоставянето на услугата заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие по същия договор или пакет, предложени на непрофесионален клиент, да са различни от рисковете, свързани с отделните части, инвестиционният посредник предоставя подходящо описание на отделните части и на начина, по който взаимодействието между тях се отразява на рисковете.

(3) Допълнителните изисквания към практиките на кръстосани продажби се определят с наредба.

Допълнителни изисквания

Чл. 75. Допълнителни изисквания към предоставянето на информация от инвестиционния посредник на клиентите са определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Мерки за предотвратяване, установяване и управление на конфликт на интереси

Чл. 76. (1) При извършване на инвестиционни услуги и дейности, както и на допълнителни услуги инвестиционният посредник предприема необходимите мерки за установяване и предотвратяване или управление на конфликти на интереси между:

1. инвестиционния посредник, включително лицата, които управляват инвестиционния посредник, лицата, които работят по договор за

него, обвързаните агенти или всяко лице, което пряко или косвено е свързано с инвестиционния посредник чрез отношение на контрол, от една страна, и клиентите му, от друга страна;

2. отделните му клиенти.

(2) Инвестиционният посредник предприема действията по ал. 1 и в случаите, когато конфликт на интереси може да възникне в резултат на възнаграждение, което е получено от инвестиционния посредник, в случаите на предоставяне на стимули от трети лица или на други механизми за стимулиране.

(3) Когато въпреки прилагането на правилата за предотвратяването на конфликт на интереси продължава да съществува риск за интересите на клиента, инвестиционният посредник не извършва дейност за сметка на клиент, когато не го е информирал за общото естество и/или за източници на потенциалните конфликти на интереси и взетите мерки за ограничаване на риска за интересите на клиента.

(4) За целите на ал. 3 инвестиционният посредник предоставя достатъчно подробна информация на траен носител на всеки отделен клиент, за да му осигури възможност да вземе информирано решение за услугата, по отношение на която е възникнал конфликтът на интереси.

(5) Допълнителни мерки и критерии за предотвратяване, установяване и управление на потенциални конфликти на интереси във връзка с предоставянето на отделните видове инвестиционни услуги са определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Раздел II

Оценка за уместност и целесъобразност. Представяне информация на клиенти

Изисквания за знания и компетентност

Чл. 77. (1) Инвестиционният посредник осигурява, че лицата, които предоставят на клиента инвестиционни съвети или информация относно финансови инструменти, 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 чл. 78-81.

(2) Услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 могат да се предоставят само чрез инвестиционни консултанти, а услугите по чл. 6, ал. 2, т. 2 и 3 - само чрез брокери на финансови инструменти.

(3) Изискванията, на които трябва да отговарят лицата по ал. 2, както и условията и редът за придобиване, признаване и отнемане на правоспособност на инвестиционен консултант и брокер на финансови инструменти се определят с наредба.

(4) Инвестиционният посредник оценява периодично знанията и компетентността на лицата по ал. 1 въз основа на критерии, определени с наредбата по ал. 3.

Оценка за уместност

Чл. 78. (1) При извършване на услуги по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от потенциалния клиент, информация за неговите знания и опит относно услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5, финансовото му състояние, способността му да понася загуби и инвестиционните му цели, включително допустимото за него равнище на риск.

(2) Въз основа на информацията по ал. 1 инвестиционният посредник извършва оценка за уместност, включително относно това доколко финансовите инструменти - предмет на инвестиционния съвет, съответстват на допустимото за клиента равнище на риск и на способността му да понася загуби.

(3) Инвестиционният посредник няма право да извършва услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 за клиент, който не е предоставил информацията по ал. 1.

(4) Когато инвестиционният посредник предоставя инвестиционен съвет с препоръка за продажба на пакет от услуги или продукти съгласно чл. 74, всяка отделна част, както и пакетът като цяло трябва да са подходящи за клиента.

(5) При предоставянето на инвестиционен съвет на клиент инвестиционният посредник преди изпълнението на нареждането - следствие от инвестиционния съвет, предоставя на клиента на траен носител уведомление дали съветът съответства на предпочитанията, потребностите и други характеристики на непрофесионалния клиент.

(6) При предоставянето на инвестиционен съвет за покупка или продажба на финансов инструмент в случаите, когато сделката се сключва

чрез средства за комуникация от разстояние, която възпрепятства предварителното представяне на уведомлението по ал. 5, инвестиционният посредник може да го предостави веднага след сключването на сделката, при условие че са изпълнени следните две условия:

1. инвестиционният посредник е предоставил на клиента възможност за отлагане на сделката с цел получаване на уведомлението за съответствие предварително, и

2. клиентът е дал съгласието си за получаването на уведомлението по ал. 5 своевременно след сключването на сделката.

(7) Когато инвестиционен посредник предоставя услугата по управление на портфейл или е информирал клиента, че ще извършва периодична оценка, периодичният отчет съдържа актуализирано изявление и обосновка на начина, по който инвестицията отговаря на предпочитанията, потребностите и други характеристики на непрофесионалния клиент.

Оценка за целесъобразност

Чл. 79. (1) При предоставянето на инвестиционни услуги, различни от тези по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5, инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от потенциалния клиент, информация за неговите знания и опит във връзка с инвестиционните услуги, свързани с конкретния вид продукт или услуга, които се предлагат или търсят, така че инвестиционният посредник да може да прецени дали инвестиционната услуга или продукт са подходящи за клиента.

(2) Когато инвестиционният посредник предоставя продажба на пакет от услуги или продукти съгласно чл. 74, се преценява дали пакетът като цяло е подходящ за клиента.

(3) Когато въз основа на получената по ал. 1 информация инвестиционният посредник прецени, че продуктът или услугата не са подходящи, той предупреждава за това писмено клиента, съответно потенциалния клиент. Предупреждението може да се извърши в стандартизиран формат.

(4) В случай че клиентът, съответно потенциалният клиент, не предостави информацията по ал. 1 или предоставя недостатъчна информация относно своите знания и опит, инвестиционният посредник е длъжен писмено да предупреди клиента, съответно потенциалния клиент, че не може да

прецени дали конкретната инвестиционна услуга или продукт са подходящи за него. Предупреждението може да се извърши в стандартизиран формат.

(5) Инвестиционният посредник, предоставящ инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1 и/или 2 със или без допълнителни услуги, може да предоставя такива услуги, без да получава от клиента информацията по ал. 1 или без да извършва оценката за целесъобразност, когато едновременно са налице следните условия:

1. предмет на услугите са следните финансови инструменти:

а) акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или на еквивалентен пазар на трета държава, или в МСТ, когато това са акции на дружества, с изключение на дялове на предприятия, които не са колективни инвестиционни схеми, и акции, които включват деривативен инструмент;

б) облигации или други форми на секюритизиран дълг, допуснати до търговия на регулиран пазар или на еквивалентен пазар на трета държава, или в МСТ, с изключение на тези облигации или други форми на секюритизиран дълг с вграден деривативен инструмент или които имат структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере свързания риск;

в) инструменти на паричния пазар с изключение на тези с вграден деривативен инструмент или които имат структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере свързания риск;

г) акции или дялове на колективни инвестиционни схеми с изключение на структурираните предприятия за колективно инвестиране по член 36, параграф 1, втора алинея от Регламент (ЕС) № 583/2010;

д) структурирани депозити с изключение на тези със структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере риска за възвръщаемостта или разходите от предсрочно излизане от инвестицията;

е) други несложни финансови инструменти, подобни на тези по букви „а"-„д";

2. услугата се предоставя по инициатива на клиента или на потенциален клиент;

3. клиентът или потенциалният клиент е писмено уведомен, че инвестиционният посредник няма да извършва оценка за целесъобразност, като уведомлението може да е в стандартизиран формат;

4. инвестиционният посредник спазва изискванията по чл. 76.

(6) Алинея 5 не се прилага в случаите на отпускане на кредити или заеми по чл. 6, ал. 3, т. 2, различни от съществуващи кредитни лимити на заеми, текущи сметки и овърдрафт на клиенти.

(7) За целите на ал. 5, т. 1 пазарът на трета държава се счита за еквивалентен на регулиран пазар, когато Европейската комисия е взела решение за еквивалентност при спазване на изискванията и процедурата по чл. 25, параграф 4, ал. 3 и 4 от Директива 2014/65.

(8) Комисията за финансов надзор може да отправи искане до Европейската комисия за приемане на решение за еквивалентност по ал. 7. В искането се посочват причините, поради които комисията счита, че правната и надзорната рамка на съответната трета държава се считат за еквивалентни, и представя информация за това.

(9) По смисъла на ал. 8 правната и надзорната рамка на трета държава се счита за еквивалентна, ако отговаря на следните условия:

1. пазарите подлежат на лицензионен режим и на ефективен текущ надзор;

2. пазарите имат ясни и прозрачни правила по отношение на допускането на ценни книжа до търговия, така че ценните книжа могат да се търгуват по правилен, надлежен и ефикасен начин и са свободно прехвърлими;

3. емитентите на ценни книжа са задължени за периодично и текущо предоставяне на информация, така че да се осигури висока степен на защита на инвеститорите;

4. осигурени са прозрачност и цялост на пазара чрез мерки за предотвратяване на пазарни злоупотреби под формата на търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара.

Изключения

Чл. 80. Изискванията на чл. 77, 78, 79 и 82 не се прилагат по отношение на инвестиционна услуга, предоставяна на потребител във връзка с ипотечни облигации, обвързана с предоставен на същия потребител договор за кредит за жилищен имот, който е предмет на разпоредбите относно оценката на кредитоспособността на потребителите, посочени в Директива 2014/17/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 4 февруари 2014 година относно договорите за кредити за жилищни недвижими имоти за потребители и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2013/36/ЕС и Регламент (ЕС)

№ 1093/2010 (ОВ, L 60/34 от 28.02.2014 г.). Ипотечните облигации по изречение първо следва да са емитирани специално да гарантират финансирането на договора за кредит за жилищен имот и да са със същите условия като договора за кредит с цел заемът да бъде платен, рефинансиран, изкупен или откупен.

Допълнителни изисквания

Чл. 81. Допълнителни изисквания към извършването на оценка за уместност и целесъобразност, както и към текущото и периодично информиране на клиентите на инвестиционния посредник са определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Раздел III

Договор. Изпълнение на нареждания

Договор. Общи условия. Тарифа

Чл. 82. (1) Инвестиционният посредник извършва услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 за сметка на клиента въз основа на писмен договор с него. С договора се уреждат правата и задълженията на страните, както и други условия, при които инвестиционният посредник предоставя инвестиционни услуги на клиента.

(2) Инвестиционният посредник създава досие на всеки клиент, в което съхранява договор по ал. 1 и всички документи, свързани с предоставяните инвестиционни услуги на клиента.

(3) Инвестиционният посредник може да сключва договорите с клиентите си при общи условия, в които се съдържат основните права и задължения на инвестиционния посредник и клиента съгласно Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565. Съдържанието на общите условия се определя в зависимост от услугите и дейностите, за които е получен лиценз, като в тях може да се съдържа информацията, която инвестиционният посредник трябва да предостави на непрофесионални клиенти съгласно изискванията на този закон.

(4) Инвестиционният посредник включва в общите условия и/или в договора с клиента информация за начините за разумно и справедливо уреждане на споровете.

(5) В общите условия и/или в договора с клиента се посочват редът, начините и сроковете за уреждане на отношенията с клиента при:

1. нареждане от клиента за изплащане на парични средства и/или за прехвърляне на финансови инструменти по време на действие на договора;

2. прекратяване на договорните правоотношения.

(6) В общите условия и/или в договора с клиента се включват и условията за прехвърляне на клиентските финансови инструменти в депозитарна институция в съответствие с правилата на депозитарната институция по подсметка на клиента при друго лице, посочено от клиента предварително или след прекратяване на договорните правоотношения, в определен в общите условия или в договора срок, или по лична сметка на клиента, включително чрез откриване на нова сметка.

(7) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяка промяна в общите си условия по ал. 4. Към уведомлението се предоставя пълният текст на общите условия с отразените изменения и допълнения към съответната дата и протоколът на управителния орган за тяхното приемане. Когато приетите промени не отговарят на изискванията на този закон и на актовете по прилагането му, комисията по предложение на заместник-председателя има право да изиска отстраняване на установените непълноти, несъответствия и противоречия.

(8) Инвестиционният посредник обявява в тарифа стандартното си комисионно възнаграждение по различните видове договори с клиенти, както и вида и размера на разходите за клиентите, ако те не се включват във възнаграждението.

(9) Общите условия и тарифата се излагат на видно и достъпно място в помещението, в което инвестиционният посредник приема клиенти, и се публикуват на интернет страницата на инвестиционния посредник.

(10) При сключването на договор инвестиционният посредник предоставя на клиента общите условия и тарифата, като клиентът удостоверява, че е запознат с тях и ги приема. Приетите общи условия и тарифа са неразделна част от договора, сключен между инвестиционния посредник и клиента.

(11) Инвестиционният посредник е длъжен да публикува на видно място на интернет страницата си всяко изменение и допълнение на общите условия и/или на тарифата, съдържащи информация за датата на приемането им и датата на влизането им в сила. Публикуването на общите

условия/тарифата, както и на измененията и допълненията им се извършва в срок, не по-кратък от един месец преди влизането на измененията и допълненията в сила. Инвестиционният посредник включва в договора информация за реда и начина за приемане на изменения и допълнения в приложимите към него общи условия и/или тарифа.

(12) При несъгласие с измененията и с допълненията в общите условия и/или в тарифата клиентът има право да прекрати договора без предизвестие преди датата на влизането в сила на общите условия и/или тарифата, без да носи отговорност за неустойки и разноски, с изключение на разноските, свързани с притежаваните от него активи.

(13) При прекратяването на договора по реда на ал. 12 инвестиционният посредник урежда отношенията си с клиента в 7-дневен срок от получаването на изявлението за прекратяване.

(14) Допълнителните изисквания във връзка със сключването на договора се определят с наредба.

(15) За общите условия на инвестиционния посредник се прилагат разпоредбите на Закона за задълженията и договорите, Търговския закон и Закона за защита на потребителите, доколкото друго не е предвидено в този закон.

Предоставяне на услуги чрез посредничеството на друг инвестиционен посредник

Чл. 83. (1) Инвестиционен посредник, извършващ инвестиционни или допълнителни услуги за сметка на клиент съгласно нареждане от друг посредник, има право да получи информацията за клиента, събрана от инвестиционния посредник, по чието нареждане се извършват услугите.

(2) Инвестиционният посредник, по чието нареждане се извършват услугите по ал. 1, носи отговорност за пълнотата и точността на предоставената информация.

(3) Инвестиционен посредник, извършващ услуги по ал. 1 по нареждане от друг посредник, има право да получи и да се позове на инвестиционни съвети, предоставени на клиента от другия посредник по отношение на услугата или сделката.

(4) Инвестиционният посредник, по чието нареждане се извършват услуги по ал. 1, носи отговорност съветите, предоставени на клиента, да са уместни, а препоръките - подходящи.

(5) Инвестиционният посредник, извършващ услуги по ал. 1 съгласно нареждане от друг посредник, носи отговорност за изпълнението на услугата или сключването на сделката въз основа на получените информация и съвети по ал. 1 и 3 и съгласно изискванията на част втора, дял първи.

Изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента

Чл. 84. (1) Когато изпълнява нареждане на клиент, инвестиционният посредник предприема всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, като следва тези инструкции.

(2) При изпълнението на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

(3) За постигането на възможно най-добрия резултат в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да се постигнат за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в политиката за изпълнение на нареждания на посредника, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(4) Инвестиционният посредник няма право да получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на нареждане до конкретно място на търговия или за изпълнение на нареждане, ако по този начин нарушава изискванията на ал. 1-3, чл. 65, ал. 3, чл. 70-74, чл. 76-82 и чл. 99.

(5) Допълнителни изисквания към изпълнението на нареждането на клиента са определени с чл. 64 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Оповестяване на информация

Чл. 85. (1) Инвестиционният посредник предоставя на клиента отчети за предоставяните услуги на траен носител съгласно Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565. Отчетите включват информация, която е съобразена с вида и сложността на съответните финансови инструменти и с характера на предоставяната услуга, както и информация за разходите, свързани със сделките и услугите, извършени за сметка на клиента.

(2) Всяко място на търговия и систематичен участник предоставят безплатно на обществеността ежегодно в срок до 31 януари информация за качеството на изпълнение на нарежданията на мястото на търговия, съответно на тези, сключени от инвестиционния посредник в качеството му на систематичен участник, когато предмет на тези сделки са финансови инструменти, подлежащи на задължението за търговия по чл. 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

(3) Задължение по ал. 2 има и всяко място на търговия и систематичен участник по отношение на финансови инструменти извън тези, които подлежат на задължението за търговия по чл. 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

(4) Информацията по ал. 2 включва данни за цената, разходите, скоростта на изпълнение и вероятността за изпълнение за отделните финансови инструменти.

(5) Инвестиционният посредник най-късно в рамките на работния ден, следващ деня, в който е изпълнено нареждане на клиент, информира клиента за мястото, на което е било изпълнено нареждането.

(6) Инвестиционен посредник, който изпълнява нареждания на клиенти, обобщава и публикува ежегодно в срок до 31 януари информация за всеки клас финансови инструменти за:

1. първите пет места за изпълнение на нареждания по отношение на обем сделки, на които е изпълнявал нареждания на клиенти през предходната година, и

2. информация за качеството на изпълнението.

(7) Съдържанието и форматът на информацията по ал. 2–4 се определят с делегиран Регламент (ЕС) № 575/2013. Съдържанието и форматът на информацията по ал. 5 се определят с Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информация относно качеството на изпълнение (ОВ, L 87/166 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/576".

(8) Съхраняваната от инвестиционния посредник информация за сключените сделки с финансови инструменти за сметка на клиент трябва да съдържа данни най-малко за самоличността на клиента и за предприетите действия по изпълнението на Закона за мерките срещу изпирането на пари и Закона за мерките срещу финансирането на тероризма.

Политика за изпълнение на нарежданията на клиентите

Чл. 86. (1) Инвестиционният посредник приема и прилага в дейността си политика за изпълнение на нарежданията на клиентите. Политиката съдържа правила за изпълнението на нарежданията, които осигуряват получаването на най-доброто изпълнение на нарежданията на клиентите в съответствие с чл. 84, ал. 1–3.

(2) Политиката по ал. 1 включва по отношение на всеки клас финансови инструменти информация за местата за изпълнение на клиентските нареждания, предимствата и недостатъците на всяко място на изпълнение (според обема, цената и разходите на изпълнение) и за местата, на които посредникът може да постигне най-добро изпълнение. В политиката се включват най-малко местата за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да получава трайно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си.

(3) Инвестиционният посредник предоставя на своите клиенти подходяща информация в писмен вид за политиката си по ал. 1. В информацията се посочва ясно, подробно и разбираемо за клиента начинът, по който инвестиционният посредник ще изпълнява нарежданията на клиента си.

(4) Инвестиционният посредник не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с политиката по ал. 1.

(5) Инвестиционният посредник е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно политиката по ал. 1 и своевременно да уведомява клиента за промени в нея. Алинеи 3 и 4 се прилагат съответно.

(6) Когато политиката по ал. 1 предвижда възможност нареждания на клиенти да се изпълняват извън място на търговия, нарежданията могат да се изпълняват по този начин само ако клиентите на посредника са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това. Съгласието по изречение първо може да е принципно или по отношение на отделни сделки.

(7) Инвестиционният посредник следи за ефективността на политиката по ал. 1 и в случаите на установени недостатъци ги отстранява. Инвестиционният посредник извършва проверка дали включените в политиката по ал. 1 места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени, при условията и по реда на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(8) По искане на клиент или на заместник-председателя инвестиционният посредник е длъжен по всяко време да докаже, че е изпълнил нарежданията съобразно политиката по ал. 1.

(9) Допълнителни изисквания към политиката по ал. 1 са определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Правила и процедури за обработване на нарежданията на клиентите

Чл. 87. (1) Инвестиционният посредник, който извършва инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 2, приема и прилага в дейността си правила и процедури, които осигуряват незабавно, честно и точно изпълнение на клиентските нареждания, включително спазване на реда на постъпване на идентични нареждания.

(2) Допълнителни изисквания към правилата и процедурите по ал. 1 са определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Публикуване на неизпълнено лимитирано нареждане на клиент

Чл. 88. (1) Когато лимитирано нареждане на клиент по отношение на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на друго

място на търговия, не е изпълнено незабавно при актуалните пазарни условия, инвестиционният посредник предприема мерки, освен ако клиентът изрично даде друга инструкция, за възможно най-бързото изпълнение на това нареждане, като оповестява публично нареждането на клиента по реда на чл. 70 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може с решение да освободи инвестиционните посредници от задължението им за публично оповестяване на лимитирани нареждания по ал. 1, когато подаденото нареждане е голямо по обем в сравнение с нормалния пазарен обем, определен в член 4 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

(3) Редът за освобождаване по ал. 2 се определя с наредба.

Приемливи насрещни страни

Чл. 89. (1) Инвестиционен посредник, който извършва инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1, 2 и 3, може да извършва или да сключва сделки с приемлива насрещна страна, без да спазва изискванията по чл. 70, чл. 71, ал. 1, чл. 72, 73, 74, 77, 78, 82, 84, 85, 86 и 87 по отношение на конкретните нареждания или съответната допълнителна услуга, пряко свързана с тези нареждания.

(2) Приемлива насрещна страна е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионноосигурително дружество, пенсионен фонд, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите членки, националните правителства, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз.

(3) За приемливи насрещни страни могат да се считат и други лица, които отговарят на определените с чл. 71 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 изисквания, включително лица от трети държави.

(4) В случай на нареждане на клиент, който е лице от друга юрисдикция, инвестиционният посредник отчита дали клиентът е определен като приемлива насрещна страна съгласно законодателството на държавата, в която клиентът е установен.

(5) Всяко лице, определено като приемлива насрещна страна по този закон, може изрично да поиска да не се третира за такава страна изцяло или за конкретна сделка.

(6) При сключването на сделка със или за приемлива насрещна страна по ал. 3 и 4 инвестиционният посредник следва да разполага с изричното потвърждение от лицето, че е съгласно да бъде третирано като приемлива насрещна страна.

(7) При сключването на сделки със или за приемливи насрещни страни инвестиционният посредник спазва изискванията по чл. 71 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

Раздел IV

Опазване на търговската тайна

Задължение за опазване на търговската тайна

Чл. 90. (1) При осъществяване на дейността си инвестиционният посредник е длъжен да пази търговската тайна на своите клиенти, както и техния търговски престиж.

(2) Членовете на управителните и на контролните органи на инвестиционния посредник и лицата, работещи по договор за него, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за финансови инструменти и за пари на клиенти на инвестиционния посредник, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

(3) Всички лица по ал. 2 при встъпване в длъжност или започване на дейност за инвестиционния посредник подписват декларация за опазване на тайната по ал. 2.

(4) Разпоредбата на ал. 2 се прилага и за случаите, когато посочените лица не са на служба или дейността им е преустановена.

Разкриване на търговска тайна

Чл. 91. (1) Освен на комисията, на заместник-председателя и на оправомощени длъжностни лица от администрацията на комисията - за целите на надзорната им дейност и в рамките на заповедта им за проверка, както и на регулирания пазар, на който е член, инвестиционният посредник може да дава сведения по чл. 90, ал. 2 само:

1. със съгласието на своя клиент;

2. по реда на дял втори, глава шестнадесета, раздел IIIа от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, или

3. по решение на съда, издадено при условията и по реда на ал. 2 и 3.

(2) Съдът може да постанови разкриване на сведенията по чл. 90, ал. 2 по искане на:

1. прокурора - при наличие на данни за извършено престъпление;

2. министъра на финансите или оправомощено от него длъжностно лице - в случаите на чл. 143, ал. 4 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс;

3. директора на териториалната дирекция на Националната агенция за приходите, когато:

а) се представят доказателства, че проверяваното лице е осуетило извършването на ревизия или проверка или не води необходимата отчетност, както и ако в нея има съществени непълноти;

б) с акт на компетентен държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетната документация на проверяваното лице;

4. Комисията за отнемане на незаконно придобито имущество и на директорите на териториалните й дирекции;

5. директора на Агенцията за държавна финансова инспекция, когато с акт на орган на агенцията е установено, че:

а) ръководството на проверяваната организация или лице осуетява извършването на финансова инспекция;

б) в проверяваната организация или лице не се води счетоводна отчетност или тя е непълна или недостоверна;

в) има данни за липси или престъпления;

г) е необходимо налагането на запори върху банкови сметки за обезпечаване на установени при финансова инспекция вземания;

д) с акт на държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетна документация на проверяваната организация или лице;

6. директора на Агенция "Митници" и началниците на митниците, когато:

а) с акт на митнически орган е установено, че проверяваното лице е осуетило извършването на митническа проверка или не води необходимата отчетност, както и ако тя е непълна или недостоверна;

б) с акт на митнически орган е установено митническо нарушение;

в) е необходимо налагането на запори върху банкови сметки за обезпечаване на установено от митнически орган вземане, събирано от него, както и за обезпечаване на глоби, законни лихви или други;

г) с акт на държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетната документация на проверявания от митническия орган обект;

7. директора на Главна дирекция "Национална полиция" или до директора на областна дирекция на Министерството на вътрешните работи - за целта на разследването по образувано наказателно производство;

8. председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на оправомощено от него длъжностно лице - когато това е необходимо за защита на националната сигурност;

9. изпълнителния директор на Националната агенция за приходите или упълномощено от него длъжностно лице – в случаите по чл. 143е, ал. 6 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

(3) Районният съдия се произнася по искането с мотивирано решение в закрито заседание не по-късно от 24 часа от постъпването му, като определя срока за разкриване на сведенията по чл. 90, ал. 2. Решението на съда не подлежи на обжалване.

(4) По писмено искане на директора на Националната следствена служба, на председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на главния секретар на Министерството на вътрешните работи инвестиционните посредници предоставят информация за наличностите и движението по сметките на дружествата с над 50 на сто държавно и/или общинско участие.

(5) При наличие на данни за организирана престъпна дейност или за изпиране на пари главният прокурор или оправомощен от него заместник може да поиска от инвестиционните посредници да предоставят сведенията по чл. 90, ал. 2.

Раздел V

Съхранение на клиентски активи

Съхранение на клиентски активи. Ограничения за ползването на клиентски активи

Чл. 92. (1) Инвестиционният посредник, който държи финансови инструменти и парични средства на клиенти, предприема мерки за защита на правата на собственост на клиентите си върху тези активи.

(2) Инвестиционният посредник е длъжен да отдели своите финансови инструменти и парични средства от тези на клиентите си. Инвестиционният посредник не отговаря пред кредиторите си с финансовите инструменти и паричните средства на своите клиенти. Не се допуска принудително изпълнение върху паричните средства и финансовите инструменти на клиенти за задължения на инвестиционния посредник.

(3) Инвестиционният посредник не може да използва финансови инструменти на своите клиенти за собствена сметка, за сметка на други свои клиенти или за сметка на което и да е друго лице освен с изричното съгласие на клиента и при условия, определени с наредба.

(4) Инвестиционният посредник не може да използва за собствена сметка парични средства на клиенти освен с изричното съгласие на клиента. Изискването по изречение първо не се прилага за банките - инвестиционни посредници.

Съхранение на парични средства на клиенти

Чл. 93. (1) Инвестиционният посредник депозира паричните средства на своите клиенти във:

1. централна банка;

2. кредитна институция, лицензирана да извършва дейност съгласно Закона за кредитните институции, съответно съгласно изискванията на Директива 2013/36/ЕС;

3. кредитна институция, лицензирана в трета държава;

4. квалифициран фонд на паричния пазар.

(2) Изискването по ал. 1 не се прилага за банките – инвестиционни посредници, във връзка с влоговете по смисъла на Закона за кредитните институции, водени при тях.

(3) Инвестиционният посредник може да депозира паричните средства на своите клиенти в лица по ал. 1, с които се явява свързано лице, при условия и по ред, определени с наредба.

(4) Когато кредитната институция по ал. 1, т. 2 или 3 извършва дейност на територията на Република България, инвестиционният посредник съхранява паричните средства на клиентите по индивидуални сметки на клиентите или по клиентски сметки към сметка на инвестиционния посредник.

(5) Други изисквания във връзка с условията и реда за съхранение на парични средства на клиенти се определят с наредба.

Съхранение на финансови инструменти на клиенти

Чл. 94. (1) Инвестиционният посредник съхранява финансовите инструменти на своите клиенти в депозитарна институция по клиентски сметки към сметката на инвестиционния посредник или по сметки, открити към сметката на трето лице.

(2) Други изисквания във връзка с условията и реда за съхранение на финансови инструменти на клиенти се определят с наредба.

Ограничения при учредяване на финансови обезпечения

Чл. 95. (1) Инвестиционният посредник не може да сключва с непрофесионални клиенти договори за финансови обезпечения с прехвърляне на собствеността върху обезпечението с цел обезпечаване на настоящи, бъдещи, определени, условни или очаквани задължения на клиента.

(2) Други изисквания във връзка с условията и реда за учредяване на финансови обезпечения се определят с наредба.

Раздел VI

Способи за приемане на клиентски нареждания. Записи на телефонни разговори и електронна комуникация

Способи за приемане на нареждания на клиенти

Чл. 96. (1) Приемането и инициирането от инвестиционния посредник на телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до сключването на сделки за собствена сметка или с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, се извършват чрез технически средства и апаратура, определени за целта от инвестиционния посредник и/или предоставени на разположение на съответните служители или други лица, извършващи тези действия за инвестиционния посредник.

(2) Инвестиционният посредник предприема необходимите мерки с цел да не допусне приемането и инициирането на телефонни разговори и електронна комуникация по ал. 1 чрез използването на технически средства и апаратура, различни от определените за целта от инвестиционния посредник.

(3) Инвестиционният посредник уведомява своите клиенти, че телефонните разговори и електронната комуникация с тях съгласно ал. 1 ще се записват. Задължението по изречение първо се счита за изпълнено, когато инвестиционният посредник е уведомил клиента еднократно преди началото на предоставянето на инвестиционните услуги. Инвестиционен посредник, който не е изпълнил изискването по изречение първо, няма право да извършва инвестиционни услуги и дейности посредством телефонна или друга комуникация съгласно ал. 1, свързани с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти.

(4) Нареждания на клиенти могат да се подават от клиентите на инвестиционния посредник и чрез способи, различни от посочените по ал. 1, при условие че са подадени на траен носител или са документирани на траен носител, когато са подадени в присъствието на клиента. Нарежданията по изречение първо ще се считат за равностойни на нарежданията, подадени съгласно ал. 1.

Записи на телефонни разговори и електронна комуникация

Чл. 97. (1) Инвестиционният посредник изготвя и съхранява записи на всички телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до сключването на сделки за собствена сметка или с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, независимо от това дали сделката е сключена.

(2) Документите и записите, изготвени съгласно ал. 1 и чл. 96, ал. 3, се предоставят на съответния клиент при поискване и се съхраняват от инвестиционния посредник за период не по-малко от 5 години от тяхното създаване. Заместник-председателят може да определи по реда на чл. 276 по-дълъг период за съхраняване на документите и записите, който не може да е по-дълъг от 7 години от тяхното създаване.

Прилагане на изискванията спрямо клонове на инвестиционни посредници

Чл. 98. Изискванията по чл. 96 и 97 се прилагат и за клоновете на инвестиционни посредници, извършващи дейност на територията на Република България, за сделките и операциите, извършени чрез клоновете.

Раздел VII

Създаване и предлагане на финансови инструменти

Вътрешна организация при създаването на финансови инструменти

Чл. 99. (1) Инвестиционен посредник, който емитира, разработва или по друг начин създава с цел продажба на крайни клиенти финансови инструменти, въвежда и поддържа процеси и вътрешноорганизационни механизми за одобряване на всеки нов финансов инструмент или на значителна промяна в съществуващ вече финансов инструмент, преди да е предлаган за продажба на клиентите.

(2) На одобряване съгласно ал. 1 подлежи и определянето на целевата група от крайни клиенти в рамките на съответната категория клиенти за всеки финансов инструмент, както и оценката на всички относими рискове за тази целева група и стратегията за разпространяване на тези финансови инструменти, която трябва да е съобразена с характеристиките на целевата група клиенти.

(3) Финансовите инструменти, създавани от инвестиционния посредник, подлежат на периодичен преглед с цел установяване на нововъзникнали обстоятелства, които могат да повлияят съществено върху потенциалните рискове за клиентите от целевата група. Инвестиционният посредник извършва оценка дали финансовият инструмент продължава да отговаря на нуждите на целевата група клиенти, както и дали определената стратегия за разпространение е адекватна.

(4) Инвестиционният посредник предоставя на всяко лице, което разпространява създадени от него финансови инструменти, цялата необходима информация за финансовите инструменти и за процеса на одобряване по ал. 1, включително определената целева група от клиенти за съответния финансов инструмент.

Предлагане на създадени от трети лица финансови инструменти

Чл. 100. Когато инвестиционният посредник предлага или препоръчва финансови инструменти, които не са създадени от него, предприема необходимите мерки, за да получи съответната информация съгласно чл. 99, ал. 4 и да е надлежно запознат с характеристиките на финансовия инструмент и с определената целева група клиенти за инструмента.

Други изисквания

Чл. 101. Други изисквания във връзка със създаването и разпространяването на финансови инструменти се определят с наредба.

Глава осма

СИСТЕМИ ЗА ТЪРГОВИЯ

Раздел I

Изисквания при алгоритмична търговия

Изисквания към системите за търговия

Чл. 102. (1) Инвестиционен посредник, който извършва алгоритмична търговия, трябва да разполага с ефективни системи и

механизми за контрол на риска съобразно извършваната от него дейност, които гарантират, че системите му за търговия:

1. са устойчиви и са с необходимия капацитет;

2. работят при определени подходящи прагове и лимити за търговия;

3. не допускат да се подават грешни нареждания или по друг начин не допускат смущения във функционирането на пазара;

4. не могат да се използват за цели, които противоречат на Регламент (ЕС) № 596/2014 или на правилата на съответното място на търговия, с което са свързани.

(2) Инвестиционният посредник приема и прилага ефективни правила за осигуряване на непрекъснатост на дейността при срив на системите му за търговия. Инвестиционният посредник извършва пълно тестване и подходящо наблюдение на системите си за търговия с оглед на изпълнение на изискванията по този член.

Уведомяване на компетентния орган

Чл. 103. (1) Инвестиционен посредник със седалище в Република България, който възнамерява да извършва алгоритмична търговия в друга държава членка, уведомява предварително комисията и компетентния орган на мястото на търговия, на което инвестиционният посредник ще извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия.

(2) Инвестиционен посредник от държава членка, който възнамерява да извършва алгоритмична търговия на място на търговия в Република България, уведомява предварително за това комисията и компетентния орган на своята държава членка по произход.

(3) В случаите по ал. 1 и 2 предварителното уведомяване до комисията съдържа следната информация:

1. описание на естеството на стратегиите за алгоритмична търговия;

2. данни за параметрите или лимитите за търговията, заложени в системата за търговия;

3. данни за основните механизми за контрол на риска и за спазване на изискванията по чл. 102, и

4. подробна информация за извършените тестове на системите на инвестиционния посредник.

(4) Комисията за финансов надзор може да изисква от инвестиционния посредник по ал. 1 редовно или инцидентно да предоставя информацията по ал. 3, както и по всяко време да изисква от него допълнителна информация за извършваната от него алгоритмична търговия и използваните за целта системи.

(5) При поискване от компетентен орган на място на търговия, на което инвестиционният посредник от Република България извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия, комисията предоставя информацията, посочена в ал. 3 и 4, която е получила от инвестиционния посредник, извършващ алгоритмична търговия.

Съхранение на информация относно алгоритмичната търговия

Чл. 104. (1) Инвестиционният посредник съхранява цялата информация, свързана с изпълнението на изискванията по чл. 103, необходима да удостовери изпълнението на изискванията на закона.

(2) Инвестиционен посредник, който прилага високочестотен способ за алгоритмична търговия, съхранява във формат, определен с Делегиран регламент (ЕС) 2017/589 на Комисията от 19 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на организационните изисквания към инвестиционните посредници, които извършват алгоритмична търговия (ОВ, L 87/417 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/589", точна информация в хронологичен ред за всички подадени нареждания, включително за отменяне на нареждания, за изпълнените нареждания и котировките на местата на търговия.

(3) Инвестиционният посредник предоставя при поискване от заместник-председателя информацията по ал. 1 и 2.

Алгоритмична търговия при следване на маркет мейкинг стратегия

Чл. 105. (1) Инвестиционен посредник, който извършва алгоритмична търговия при следване на маркет мейкинг стратегия, изпълнява следните изисквания:

1. действа като маркет мейкър непрекъснато в определен интервал от работните часове на мястото на търговия (освен при изключителни обстоятелства) и по този начин осигурява регулярно и предвидимо ликвидност на това място на търговия;

2. е сключил договор с мястото на търговия, в който са определени най-малко задълженията му съгласно т. 1, и

3. разполага с ефективни системи и механизми за контрол, за да гарантира, че изпълнява по всяко време своите задължения по договора по т. 2.

(2) За целите на този раздел инвестиционният посредник следва маркет мейкинг стратегия, когато в качеството си на член или като участник на едно или повече места за търговия, при сделки за собствена сметка едновременно обявява твърди котировки „купува“ и „продава“ за сравним обем и на конкурентни цени за финансови инструменти на едно или повече места за търговия, като по този начин осигурява редовно и постоянно ликвидност за пазара.

(3) Други изисквания във връзка със задължението на инвестиционния посредник да сключи договор по ал. 1, т. 2 с мястото на търговия, съдържанието на договора, случаите, в които мястото на търговия е задължено да прилага схема за маркет мейкинг, както и случаите, в които са налице изключителни обстоятелства съгласно ал. 1, се определят с Делегиран регламент (ЕС) 2017/578 на Комисията от 13 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти във връзка с регулаторните технически стандарти, с които се уточняват изискванията за споразуменията и схемите за поддържане на пазара (ОВ, L 87/183 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/578”.

Задължения при осигуряване на пряк електронен достъп до място на търговия

Чл. 106. (1) Инвестиционен посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия, разполага с ефективни системи и механизми за контрол, които осигуряват изпълнението на следните изисквания:

1. извършва се оценка, както и редовен преглед на оценката на клиентите дали услугата е уместна и целесъобразна за тях;

2. клиентите, ползващи услугата, не могат да надвишат съответните предварително зададени прагове за търговия и кредитни лимити;

3. инвестиционният посредник надлежно наблюдава извършваната търговия от клиентите, ползващи услугата;

4. механизмите за контрол на риска не допускат извършване на сделки, които могат да създадат рискове за инвестиционния посредник, да доведат до смущения във функционирането на пазара, или на сделки, които са в противоречие с Регламент (ЕС) № 596/2014 или с правилата на мястото на търговия.

(2) Инвестиционен посредник, който не е изпълнил едно или повече от задълженията си по ал. 1, не може да осигурява пряк електронен достъп до място на търговия.

(3) Инвестиционният посредник отговаря за изпълнението на изискванията на закона и на правилата на съответното място на търговия от клиентите, на които предоставя услугата по осигуряване на пряк електронен достъп до място на търговия. Инвестиционният посредник извършва наблюдение на сключваните от тези клиенти сделки с цел установяване на нарушения на изискванията по изречение първо, неправомерна търговия или на поведение, които може да са свързани с пазарни злоупотреби и за които уведомява комисията.

(4) Инвестиционният посредник осигурява на клиента пряк електронен достъп до място на търговия въз основа на писмен договор. В договора се уреждат основните права и задължения във връзка с предоставянето на услугата, както и условието, че инвестиционният посредник носи отговорност за спазване изискванията на закона и на правилата на мястото на търговия от страна на клиента.

(5) Инвестиционният посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия, уведомява за това комисията в срок до 3 дни от предоставянето на достъпа, както и компетентния орган за надзор на мястото на търговия, до което посредникът осигурява пряк електронен достъп. С уведомлението по изречение първо инвестиционният посредник предоставя на комисията описание на системите и механизмите за контрол по ал. 1, както и доказателства за прилагането им. Описанието и доказателствата по изречение второ се предоставят на комисията и при последваща промяна в системите и механизмите за контрол по ал. 1, в срок 3 дни от промяната.

(6) При поискване от компетентен орган на място на търговия, до което инвестиционният посредник предоставя пряк електронен достъп, комисията предоставя информацията по ал. 5.

(7) Инвестиционният посредник съхранява цялата информация, необходима за установяване изпълнението на изискванията по този член, при условията и в сроковете, определени с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/589.

Задължения при осигуряване на услуга по клиринг

Чл. 107. (1) Инвестиционен посредник, който действа като основен клирингов член за други лица, прилага ефективни системи и механизми за контрол, които осигуряват предоставянето на услугата по клиринг само на лица, за които услугата е подходяща и които отговарят на предварително определени от инвестиционния посредник критерии и изисквания, така че да са ограничени рисковете за инвестиционния посредник и за пазара.

(2) Инвестиционният посредник по ал. 1 сключва писмен договор с лицата, на които осигурява предоставянето на услугата по клиринг, в който се уреждат основните права и задължения във връзка с предоставянето на тази услуга.

Други изисквания във връзка с алгоритмичната търговия

Чл. 108. Други изисквания към вътрешната организация на дейността на инвестиционния посредник при извършването на алгоритмична търговия, включително високочестотна алгоритмична търговия, при осигуряването на пряк достъп до място на търговия, изисквания при спонсориран достъп до място на търговия, както и при осигуряване на услугата по клиринг се определят с Делегиран регламент (ЕС) № 2017/589 и с Делегиран регламент (ЕС) 2017/584 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се уточняват организационните изисквания към местата на търговия (ОВ, L 87/350 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/584".

Раздел II

Търговия и приключване на сделки на МСТ и ОСТ

Допълнителни организационни изисквания

Чл. 109. (1) Инвестиционен посредник, който организира МСТ и ОСТ, в допълнение на изискванията по чл. 65, чл. 69, чл. 92-98 приема и прилага ясни правила и процедури, осигуряващи честна и надлежна търговия, и определя и прилага обективни критерии за ефективно изпълнение на нарежданията.

(2) Инвестиционният посредник по ал. 1 изпълнява следните изисквания:

1. създава условия за надеждното управление на техническите операции на системата за търговия, включително приема и прилага план за непрекъснатост на търговията, с цел управление на рисковете от срив в системата;

2. приема ясни правила, с които определя критериите, на които трябва да отговарят финансовите инструменти, за да се търгуват на организираната от него МСТ, съответно ОСТ;

3. предприема необходимите мерки, за да осигури достъп до съответната публично достъпна информация, когато такава е налична и която е необходима за вземането на информирано инвестиционно решение от участниците в системата за търговия, съобразно вида на участниците и на търгуваните чрез системата финансови инструменти;

4. приема и прилага ясни и недискриминационни правила, основани на обективни критерии, с които се урежда достъпът до системата за търговия и които осигурява на разположение на интернет страницата си;

5. предприема мерки за установяване и управление на потенциалните неблагоприятни последици за функционирането на МСТ или ОСТ или за членовете, участниците или ползвателите на системата за търговия, произтичащи от конфликти на интереси между интересите на МСТ, съответно ОСТ, техните притежатели или инвестиционния посредник, организиращ МСТ или ОСТ, и надлежното функциониране на МСТ или ОСТ;

6. спазва изискванията по чл. 170-180, за което е предприел необходимите мерки, и е създал и поддържа необходимите ефективни системи, процедури и механизми;

7. осигурява наличието на поне трима реално активни членове или ползватели на МСТ, съответно на ОСТ, като всеки от тях може да взаимодейства с останалите във връзка с определянето на цената на търгуваните финансови инструменти.

Задължения във връзка със сетълмента на сключените сделки

Чл. 110. (1) Инвестиционният посредник информира ясно членовете или участниците на МСТ, съответно на ОСТ, организирана от него, че носят отговорност за сетълмента на сделките, изпълнени чрез системата за търговия.

(2) Инвестиционният посредник предприема необходимите мерки, за да улесни сетълмента на сделките, сключени чрез организираната от него МСТ, съответно ОСТ.

Предоставяне на информация относно МСТ и ОСТ

Чл. 111. (1) При подаване на искане за издаване на лиценз за организирането на МСТ или ОСТ, както и при поискване от страна на заместник-председателя инвестиционният посредник, който организира МСТ или ОСТ, предоставя в комисията:

1. подробно описание на функционирането на МСТ или ОСТ, включително информация за всяка връзка със или участие на регулиран пазар, друга МСТ, ОСТ или систематичен участник, притежавани от същия инвестиционен посредник;

2. списък на членовете, участниците и/или ползвателите на МСТ, съответно на ОСТ.

(2) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за всеки издаден лиценз за организиране на МСТ или ОСТ.

(3) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяка промяна в обстоятелствата по ал. 1.

(4) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 1 и 3 на ЕОЦКП при поискване.

(5) Съдържанието и формата на информацията по ал. 1, както и на уведомлението по ал. 3 се определят с Регламент за изпълнение № 2016/824.

(6) Комисията за финансов надзор предоставя при поискване на министъра на финансите информация за сключените сделки с държавни ценни книжа, сключени на място за търговия.

Раздел III

Специфични изисквания за МСТ

Чл. 112. (1) Инвестиционен посредник, който организира МСТ, в допълнение на изискванията по чл. 65, чл. 69, чл. 92-98 и чл. 109-111 изпълнява и следните изисквания:

1. приема и прилага правилата за достъп до системата за търговия на МСТ по чл. 109, ал. 2, т. 4, които отговарят на изискванията по чл. 183, ал. 1;

2. приема и прилага недискреционни правила за изпълнение на нареждания чрез системата за търговия, които не дават възможност за преценка от страна на инвестиционния посредник как да се срещат нарежданията, като в резултат на срещането се стига до сключване на сделка в съответствие с правилата на МСТ;

3. разполага с необходимите ресурси за управление на рисковете, на които е изложена МСТ, и прилага подходящи мерки и системи за идентифицирането и ограничаването на всички значителни рискове за нейното функциониране;

4. прилага ефективни мерки за улесняване на безпрепятственото и навременно приключване на сделките, които се изпълняват чрез системите на МСТ, и

5. разполага по всяко време с достатъчно финансови ресурси за нормално функциониране на системата за търговия съобразно естеството и обхвата на сделките, които се сключват на МСТ, и рисковете, на които е изложена.

(2) Изискванията на чл. 70-74, чл. 77 – 80, чл. 82, чл. 84, чл. 85, ал. 5 и чл. 86 – 88 не се прилагат за сделки, сключени на МСТ съгласно правилата на системата, както и в отношенията между участниците в системата и между тези лица и организатора на МСТ във връзка с ползването на МСТ. Участниците в системата не са освободени от спазването на посочените изисквания в отношенията си с клиенти, когато за тяхна сметка сключват сделки чрез такава система.

(3) Инвестиционен посредник, който организира МСТ, когато изпълнява нареждания на клиенти, не може да сключва сделки за собствена сметка, нито да участва в търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки.

(4) Инвестиционен посредник по ал. 1 има право да използва централен съконтрагент, клирингова къща или система за сетълмент на друга държава членка с цел осигуряване на клиринг и сетълмент на сделки, сключени чрез организираната от него система, след предварително одобрение от комисията.

(5) За издаване на одобрение по ал. 4 се подава заявление, към което се прилагат документи и данни, определени с наредба.

(6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава или отказва да издаде одобрение по ал. 4 в срок един месец от получаването на заявлението, а когато са поискани допълнителни сведения и документи - в срок един месец от получаването им. Член 18, ал. 6, изречения второ и трето се прилагат съответно.

(7) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, когато действието по ал. 4 би попречило на функционирането на организираната от инвестиционния посредник многостранна система за търговия, не е осигурен бърз и ефективен сетълмент или техническите условия не позволяват доброто функциониране на системата.

(8) За организирането на многостранна система за търговия на държавни ценни книжа на територията на Република България се изисква предварително одобрение от министъра на финансите и от управителя на Българската народна банка на правилата за допускане до търговия, на критериите за изпълнение на поръчките, регистрацията и сетълмента на държавните ценни книжа.

(9) Одобрението или отказът за издаване на предварително одобрение по ал. 8 се издава и се предоставя на комисията в срок един месец от получаването на искане от комисията.

Раздел IV

Специфични изисквания за ОСТ

Ограничения при сключването на сделки за собствена сметка

Чл. 113. (1) Инвестиционен посредник, който организира ОСТ, предприема мерки, за да не допусне сключването на сделки за собствена сметка при изпълнението на нареждания на клиенти чрез системата, нито за сметка на лица, които са част от същата група или от същото юридическо лице като инвестиционния посредник.

(2) Инвестиционият посредник може да извършва търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки с предмет - облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и деривати, с изключение на дериватите, които подлежат на задължителен клиринг съгласно чл. 5 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (ОВ, L 201/1 от 27 юли 2012 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 648/2012", при условие че клиентът е дал съгласие сделката да се сключи по този начин. В този случай ал. 1 не се прилага.

(3) Инвестиционният посредник, който организира ОСТ, може да сключва сделки за собствена сметка, различни от търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки, когато сделките са с предмет - държавни дългови ценни книжа, за които няма ликвиден пазар по смисъла на § 1, т. 18 от Допълнителните разпоредби. В този случай ал. 1 и 2 не се прилагат.

Ограничения при взаимодействие със систематичен участник, друга ОСТ и маркет мейкър

Чл. 114. (1) Едно и също юридическо лице не може да организира ОСТ и да извършва дейност като систематичен участник.

(2) Инвестиционният посредник не допуска организираната от него ОСТ:

1. да е свързана със систематичен участник по начин, който позволява взаимодействие между нарежданията, подадени в ОСТ, и нарежданията и котировките при систематичния участник;

2. да е свързана с друга ОСТ, така че нарежданията, подадени в двете системи, да си взаимодействат.

(3) Инвестиционен посредник, който организира ОСТ, може да сключи договор с друг инвестиционен посредник, който да извършва дейност като маркет мейкър на организираната от него ОСТ, при условие че не е свързано лице с инвестиционния посредник, който организира ОСТ.

Изпълнение на нареждания на дискреционна основа

Чл. 115. (1) Инвестиционният посредник, който организира ОСТ, осигурява изпълнението на нареждания на ОСТ по своя преценка съгласно ал. 2-4.

(2) Преценката по ал. 1 се извършва само в единия или в двата от следните случаи:

1. дали да въведе подадено от клиента нареждане за изпълнение, както и дали да изпълни искане за оттегляне на подадено на ОСТ нареждане, и/или

2. когато решава да не срещне конкретна поръчка на клиент с други нареждания, налични в системата в даден момент, при условие че това е в съответствие с конкретните инструкции на клиента и с изискванията на чл. 84-86.

(3) При ОСТ, която среща нареждания на клиенти, инвестиционният посредник има право на преценка дали, кога и колко от подадени две или повече нареждания да се срещнат в системата.

(4) Инвестиционен посредник, който организира ОСТ, чрез която се сключват сделки с недялови ценни книжа, включително държавни дългови ценни книжа, може да съдейства на страните при воденето на преговори, което да доведе до сключването на сделка като резултат от срещането на два или повече потенциално съвместими интереса. Изречение първо се прилага при спазване изискванията на чл. 84-86, чл. 109-111, чл. 113 и чл. 114.

Предоставяне на информация относно ОСТ

Чл. 116. При подаване на искане за издаване на лиценз за организирането на ОСТ, както и при поискване от страна на заместник-председателя инвестиционният посредник предоставя в допълнение на информацията по чл. 111 и следната информация:

1. подробно обяснение защо системата не представлява и не може да действа като регулиран пазар, МСТ или систематичен участник;

2. условията и реда за упражняване на правото на преценка по чл. 115, включително в кои случаи може да бъде оттеглено нареждане, въведено на ОСТ, както и кога и как две или повече нареждания на клиенти ще бъдат срещнати в рамките на ОСТ;

3. описание на начина, по който инвестиционният посредник използва търговията за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки при оперирането на ОСТ.

Спазване на изискванията за защита на инвеститорите

Чл. 117. Инвестиционният посредник изпълнява нареждания на клиенти чрез организираната от него ОСТ при спазване на изискванията по чл. 70-74, чл. 77-80, чл. 82 и чл. 84-88.

Раздел V

Контрол за спазване на правилата на МСТ и ОСТ

Системи и правила за наблюдение и контрол

Чл. 118. (1) Инвестиционният посредник, който организира МСТ или ОСТ, прилага ефективни системи, правила и процедури за постоянно наблюдение и контрол за спазване на прилаганите от него правила по чл. 109, ал. 2, т. 2 от членовете и участниците в системата за търговия.

(2) Инвестиционният посредник извършва наблюдение и контрол на подадените в системата нареждания, включително на отменените нареждания и на извършени операции от членовете, участниците или ползвателите в системата за търговия, с цел установяване на нарушения на правилата по чл. 109, ал. 2, т. 2, на неправомерни условия за търговия, на действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, или за срив в системата за търговия с даден финансов инструмент.

(3) Инвестиционният посредник осигурява необходимите ресурси за ефективното функциониране на системите за наблюдение и контрол по ал. 1.

Уведомяване за нарушения

Чл. 119. (1) Инвестиционният посредник уведомява заместник-председателя незабавно, но не по-късно от края на работния ден, и при спазване на изискванията на чл. 81 и 82 на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 за установените от него съществени нарушения на правилата по чл. 109, ал. 2, т. 2, неправомерни условия за търговия, действия, които индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, или за срив в системата за търговия с даден финансов инструмент.

(2) В случаите на данни за извършено престъпление, свързано с пазарни злоупотреби, инвестиционният посредник незабавно уведомява прокуратурата.

(3) При получаването на информация за действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, заместник-председателят започва проверка в срок не по-късно от края на следващия работен ден.

(4) Комисията за финансов надзор предоставя незабавно, но не по-късно от края на следващия работен ден, информацията по ал. 1 на ЕОЦКП и на компетентните органи на държавите членки. В случаите на информация за действия, които индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията предоставя съответната информация, ако заместник-председателят е установил в резултат на проверката по ал. 3 наличието на такова поведение.

Раздел VI

Спиране на търговия и отстраняване от търговия на МСТ и ОСТ

Спиране на търговията с финансови инструменти и отстраняване на финансови инструменти от търговия на МСТ или ОСТ

Чл. 120. (1) Инвестиционният посредник може да спре или да отстрани от търговия финансов инструмент, който е престанал да отговаря на правилата на МСТ или ОСТ, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) Инвестиционният посредник спира или отстранява и съответните деривати по чл. 4, т. 4–10, които съгласно чл. 1 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/569 на Комисията от 24 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно спирането на търговията с финансови инструменти и отстраняването на финансови инструменти от търговия (ОВ, L 87/122 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/569", са свързани със или реферират към финансовия инструмент по ал. 1, ако това е необходимо за целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент.

(3) Инвестиционният посредник публикува на интернет страницата си решенията за спиране, отстраняване от търговия на финансови инструменти по ал. 1 и 2, съответно за отменяне на спирането, съответно за отменяне на отстраняването от търговия, и уведомява комисията за тях в срок до края на работния ден и при спазване изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/569.

Спиране и отстраняване от търговия на други места на търговия

Чл. 121. (1) В случаите, когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват по чл. 120 е поради съмнение за пазарни злоупотреби, е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места за търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 1, както и за последващо решение на комисията, взето по предложение на заместник-председателя, за отменяне на спирането, съответно отстраняването от търговия. В случай че комисията не вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това.

(3) Когато комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на основанията по ал. 1, в случай че тези финансови инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на Република България, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия съгласно ал. 1. Алинея 2 се прилага съответно.

Раздел VII

Пазари за растеж

Понятие за пазар за растеж

Чл. 122. (1) Пазар за растеж е МСТ, за която е изпълнено условието - не по-малко от 50 на сто от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на тази МСТ, да са малки и средни предприятия, определени съгласно чл. 77 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565, и която разполага с ефективни системи, правила и процедури, осигуряващи изпълнение на изискванията по този закон, включително на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) Правилата и процедурите по ал. 1 трябва да отговарят на изискванията по чл. 123.

(3) Многостранна система за търговия не може да действа като пазар за растеж, преди да е регистрирана по реда на чл. 123, както и ако спре да отговаря на изискванията по ал. 1.

Условия за регистриране на МСТ като пазар за растеж

Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания:

1. МСТ отговаря на условията по чл. 122 към момента на подаване на заявлението;

2. правилата по чл. 122 отговарят на изискванията по чл. 78 на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 и включват най-малко следното:

а) ясни критерии за допускане и последваща търговия на финансовите инструменти;

б) изискване при първоначалното допускане до търговия на финансовите инструменти да е налице достатъчна и достъпна за инвеститорите информация, за да вземат информирано решение дали да инвестират във финансовия инструмент, като в случаите на публично предлагане на ценни книжа е изготвен подходящ документ за допускане до търговия или проспект в съответствие с изискванията на глава шеста от ЗППЦК;

в) изискване за текущо разкриване на пазара на периодични финансови отчети или на друга финансова информация от емитента или от името на емитента съгласно чл. 78 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565;

г) изискване емитентите по смисъла на чл. 3, параграф 1, т. 21 от Регламент (ЕС) № 596/2014, чиито финансови инструменти се търгуват на съответната МСТ, лицата с ръководни функции по чл. 3, параграф 1, т. 25 от Регламент (ЕС) № 596/2014, както и тясно свързаните с тях лица съгласно чл. 3, паратраф 1, т. 26 от Регламент (ЕС) № 596/2014 да отговарят на съответните приложими за тях изисквания на Регламент (ЕС) № 596/2014;

д) изискване съответната регулирана информация относно емитентите, чиито финансови инструменти се допускат до търговия на тази МСТ, да се съхранява и да се разпространява публично;

3. инвестиционният посредник е създал и прилага ефективни системи и контроли за предотвратяване и установяване на пазарни злоупотреби на тази МСТ в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) № 596/2014.

(2) Изпълнението на условието по ал. 1, т. 1 се преценява при спазване на изискванията по чл. 78, параграф 1 на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(3) Инвестиционният посредник може да предвиди допълнителни на посочените в ал. 1 изисквания за допускане на финансови инструменти до търговия на МСТ, регистрирана като пазар за растеж, както и за функционирането на пазара за растеж.

(4) Инвестиционният посредник представя доказателства пред комисията за изпълнението на изискването по ал. 1, т. 1 за всяка календарна година до 31 януари на следващата календарна година.

Вписване в регистъра на пазарите за растеж

Чл. 124. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението за вписване в срок два месеца от получаването му заедно с всички документи към него, определени с наредба, а когато са били изискани допълнителни данни и документи – в срок един месец от получаването на изисканите документи. Член 15, ал. 3-5 се прилагат съответно.

(2) Комисията за финансов надзор вписва МСТ в Регистъра на пазарите за растеж, когато са изпълнени изискванията по чл. 123.

(3) Комисията за финансов надзор отказва да впише МСТ в Регистъра на пазарите за растеж, когато не е изпълнено някое от посочените в чл. 123 изисквания.

Отписване на МСТ от Регистъра на пазарите за растеж

Чл. 125. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за отписване на МСТ от Регистъра на пазарите за растеж, когато:

1. инвестиционният посредник не е изпълнил изискването по чл. 123, ал. 1, т. 1 в определения за това срок и не е представил план за изпълнение на изискването за следващата календарна година;

2. инвестиционният посредник не изпълнява условието по чл. 123, ал. 1, т. 1 за три последователни календарни години;

3. МСТ е престанала да отговаря на някое от останалите изисквания по чл. 123, ал. 1;

4. инвестиционният посредник е поискал отписване на МСТ от Регистъра на пазарите за растеж.

(2) В случаите по ал. 1, т. 4 инвестиционният посредник подава заявление, към което прилага данни и документи, определени с наредба. Комисията за финансов надзор се произнася по заявлението в срок 14 работни дни. Комисията за финансов надзор може да откаже да отпише МСТ от Регистъра на пазарите за растеж, ако по този начин могат да се

застрашат интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара.

Търгуване на финансов инструмент на повече от един пазар за растеж

Чл. 126. (1) Финансови инструменти, допуснати до търговия на пазар за растеж, могат да се търгуват на друг пазар за растеж, когато емитентът е бил уведомен предварително за това и не е възразил в определения при уведомяването срок.

(2) Допускането на финансови инструменти до търговия на друг пазар за растеж съгласно ал. 1 не води до допълнителни задължения за емитента относно корпоративното му управление или предварителното, текущото или инцидентното разкриване на информация.

Уведомяване на ЕОЦКП

Чл. 127. Комисията за финансов надзор уведомява в срок не по-късно от края на работния ден ЕОЦКП за всяко вписване на МСТ в Регистъра на пазарите за растеж, както и за всяко отписване на МСТ от този регистър.

Глава девета

ОТЧЕТНОСТ И РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ

Финансова отчетност. Отчетност относно капиталова адекватност и ликвидност

Чл. 128. (1) Инвестиционният посредник изготвя отчети за капиталова адекватност и ликвидност съгласно Регламент (ЕС) № 575/2013.

(2) Инвестиционният посредник изготвя годишен финансов отчет съгласно изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане.

(3) Годишният финансов отчет на инвестиционния посредник се заверява от регистриран одитор. Резултатите от извършената от одитора проверка на годишния финансов отчет се отразяват в отделен доклад по образец, утвърден от заместник-председателя, който се включва в годишния отчет.

(4) Инвестиционният посредник представя в комисията отчета по ал. 2 в срок до 90 дни от завършването на финансовата година.

(5) Инвестиционният посредник е длъжен да отстрани посочените от комисията непълноти и други несъответствия с приложимите нормативни изисквания, включително с Международните стандарти за финансово отчитане, допуснати в отчетите за капиталова адекватност и ликвидност, както и във финансовите отчети, регистри и в други счетоводни документи в определен от комисията разумен срок.

Предоставяне на информация от регистрирания одитор

Чл. 129. (1) Регистриран одитор, който извършва задължителен финансов одит на финансов отчет на инвестиционен посредник, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, е длъжен да уведоми писмено комисията за всяка информация, която е установил при извършване на задължителния финансов одит и която може да представлява:

1. съществено нарушение на законови, подзаконови и административни разпоредби;

2. заплаха за дейността на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване;

3. представлява основание за отказ от одиторско мнение, отрицателно или квалифицирано одиторско мнение по чл. 51, ал. 3, т. 5 от Закона за независимия финансов одит.

(2) Одиторът по ал. 1 е длъжен да уведоми писмено комисията и за всяка информация по ал. 1, която е установил при извършването на задължителен финансов одит на свързано с инвестиционен посредник лице.

(3) Уведомяването по ал. 1 и 2 се извършва в 7-дневен срок от датата на одиторския доклад.

(4) Добросъвестното оповестяване пред комисията, съответно пред заместник-председателя, от регистрирания одитор на информацията по ал. 1 и 2 не представлява нарушение на договорно или правно ограничение относно разкриването на информация.

Уведомяване на комисията за корпоративни промени

Чл. 130. (1) Инвестиционният посредник уведомява комисията за:

1. откриване или закриване на клон;

2. изменение на наименованието, вписано в издадения лиценз, както и за изменение на седалището или адреса на управление;

3. изменения и допълнения в устава или в дружествения договор, както и в другите документи, които са послужили като основание за издаване на лиценза на инвестиционния посредник;

4. промени в състава на лицата по чл. 13;

5. други обстоятелства, определени с наредба.

(2) Задължението по ал. 1 се изпълнява от инвестиционния посредник в 7-дневен срок от вземането на решението, от внасянето или от узнаването на изменението или допълнението, а в случаите, когато обстоятелството подлежи на вписване в търговския регистър - от вписването.

Уведомяване за сключени сделки с финансови инструменти

Чл. 131. Инвестиционният посредник предоставя информация във връзка със сключените от него сделки с финансови инструменти на комисията при условията и в сроковете по Регламент (ЕС) № 600/2014.

Уведомяване на Националната агенция за приходите

Чл. 132. (1) Инвестиционният посредник уведомява Националната агенция по приходите за сделките по придобиване на акции на публични дружества от дружествата, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, и техните действителни собственици по смисъла на Закона за икономическите и финансовите отношения с дружествата, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, контролираните от тях лица и техните действителни собственици.

(2) Задължението по ал. 1 се изпълнява от инвестиционния посредник по електронен път в 7-дневен срок от сключването на сделката.

Идентифициране на клиентите на чуждестранни лица, извършващи инвестиционни услуги и дейности

Чл. 133. Чуждестранни лица, имащи право по националното си законодателство да извършват услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2, които при условията на чл. 49 или като клиенти на инвестиционен посредник, за който Република България е държава по произход, са придобили финансови инструменти на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица, са длъжни да идентифицират клиентите си и извършените за тяхна сметка сделки пред комисията в срок три работни дни от писменото искане.

Ежегодно оповестяване на информация за дейността

Чл. 134. (1) Всички инвестиционни посредници с изключение на инвестиционните посредници по чл. 10, ал. 5 оповестяват ежегодно, поотделно за Република България, за държавите членки и за третите държави, в които имат дъщерни дружества или са установили клонове, следната информация на консолидирана основа:

1. наименование/наименования, описание на дейностите и географско местоположение;

2. размер на оборота;

3. брой служители на пълен работен ден (еквивалентна база);

4. финансов резултат от дейността преди данъчно облагане;

5. начислени данъци върху финансовия резултат от дейността;

6. получени държавни субсидии, ако има такива;

7. доходност на активите, получена като отношение на нетната печалба към общото балансово число.

(2) Информацията по ал. 1 подлежи на независим финансов одит и се публикува като приложение към годишния финансов отчет на индивидуална или, когато е приложимо, на консолидирана основа.

Глава десета

ПРЕОБРАЗУВАНЕ, ОЗДРАВЯВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Раздел I

Преобразуване на инвестиционен посредник

Чл. 135. (1) Преобразуване на инвестиционен посредник може да се извърши само след предварителното одобрение от комисията.

(2) За издаване на одобрение по ал. 1 се подава заявление до комисията, към което се прилагат документи и данни, определени с наредба.

(3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава или отказва да издаде одобрение по ал. 1 в срок един месец от получаването на заявлението, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - от получаването им. Член 15, ал. 3-5 се прилага съответно.

(4) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, когато преобразуването по ал. 1 не отговаря на изискванията на закона, заявителят е представил неверни данни или документи с невярно съдържание или не са осигурени интересите на клиентите на инвестиционния посредник.

(5) Агенцията по вписванията вписва в търговския регистър промяната по ал. 1, след като й бъде представено издаденото от комисията одобрение.

Раздел II

Оздравителна програма. Оздравителни мерки

Оздравителна програма

Чл. 136. Инвестиционен посредник с изключение на тези по чл. 1, ал. 1, т. 2 от Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници представя на комисията за одобряване оздравителна програма при значително влошаване на финансовото му състояние. Изискванията към оздравителната програма и редът за одобряването й се определят с наредба.

Оздравителни мерки

Чл. 137. (1) Оздравителни мерки са мерките, които имат за цел да запазят или да възстановят финансовото състояние на инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2 и които биха могли да засегнат съществуващите права на трети лица, включително мерки, свързани с възможността за спиране на плащания, спиране на изпълнителни действия или намаляване на вземанията. Тези мерки включват и прилагане на мерките и действията по възстановяване и на инструментите за преструктуриране и упражняване на правомощията за преструктуриране по Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници или по съответно приложимо законодателство на друга държава членка.

(2) Мерките по ал. 1 са прилаганите от комисията, съответно от заместник-председателя и от компетентните органи на друга държава членка, мерки в качеството им на надзорни органи и органи за преструктуриране.

(3) В случай че се прилага чл. 114 от Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, разпоредбите на чл. 138, ал. 3 не се прилагат.

(4) В случай на прилагане на инструментите за преструктуриране по Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници разпоредбите на този раздел се прилагат за лицата по чл. 1, ал. 1, т. 3–7 от Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници.

Прилагане на оздравителни мерки и компетентни органи

Чл. 138. (1) Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят, са компетентни органи по прилагането на оздравителни мерки по чл. 136 и 137 спрямо инвестиционен посредник, включително спрямо неговите клонове в други държави членки.

(2) Условията и процедурата за прилагането на такива мерки, както и правните им последици се уреждат от българското законодателство, освен ако е предвидено друго.

(3) Когато прилага оздравителни мерки спрямо инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, който има клонове в други държави членки, комисията уведомява незабавно, преди прилагането на мерките, компетентните органи на тези държави членки за решението си, а когато това

е невъзможно – едновременно с прилагането им. В уведомлението комисията посочва последиците от прилагането на мярката.

(4) Извлечение от актовете на комисията, съответно на заместник-председателя, за прилагането на оздравителни мерки се публикуват на интернет страницата на комисията и в два централни ежедневника в Република България в срок до два работни дни от датата на издаването им.

(5) Когато прилагането на оздравителни мерки може да засегне правата на трети лица в друга държава членка, извлечение от актовете на комисията, съответно на заместник-председателя, за прилагането на оздравителни мерки, включително актовете за прилагането на оздравителни мерки спрямо клон на инвестиционен посредник от държава членка, се публикува в "Официален вестник" на Европейския съюз с цел осигуряване на възможност за обжалване.

(6) Извлечението на акта по ал. 4 следва да съдържа описание на правните и фактическите основания за издаването на акта, името и адреса на съда, пред който актът може да се обжалва, както и срока за обжалване.

Оздравителни мерки спрямо клон от трета държава

Чл. 139. Преди да приложи оздравителни мерки спрямо клон на инвестиционен посредник от трета държава, който има клонове и на територията на една или повече държави членки, комисията уведомява компетентните органи на тези държави членки за намерението си да приложи оздравителни мерки спрямо такъв клон, както и техните последици. В случаите, когато не е възможно предварително уведомяване на компетентните органи, комисията ги уведомява незабавно след прилагането на мерките.

Оздравителни мерки спрямо инвестиционен посредник от държава членка

Чл. 140. (1) Оздравителните мерки, предприети от компетентен орган на държава членка спрямо инвестиционен посредник, лицензиран в тази държава членка, се признават пряко и без формалности в Република България, и от момента, в който подлежат на изпълнение, имат действие спрямо клона на този инвестиционен посредник, извършващ дейност в Република България, както и спрямо третите лица в Република България. Правните последици на оздравителните мерки се уреждат от

законодателството на съответната държава членка, освен ако в този закон е предвидено друго.

(2) Лицата, които администрират на територията на Република България оздравителни мерки, предприети от компетентен орган на държава членка, се ползват със същия статут и правомощия, каквито имат според законодателството на тази държава членка. Тези лица прилагат българското законодателство при реализацията на активи на инвестиционния посредник на територията на Република България и при уреждането на трудови правоотношения, възникнали на територията на Република България.

(3) Оздравителните мерки, предприети от компетентен орган на държава членка спрямо клон на инвестиционен посредник, лицензиран в трета държава, се признават пряко и без формалности в Република България, и от момента, в който подлежат на изпълнение, имат действие спрямо третите лица в Република България.

Раздел III

Прекратителни процедури

Компетентни органи и приложимо право в производствата по ликвидация и несъстоятелност

Чл. 141. (1) Прекратителни процедури са процедурите по ликвидация и несъстоятелност на инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, включително спрямо клоновете на инвестиционния посредник в други държави членки, както и всяка подобна процедура, свързана с прекратяване на дейността и провеждане на колективно производство по осребряване и разпределение на активите на инвестиционен посредник, открито и контролирано от съответните административни или съдебни органи на държава членка, включително когато производството приключва със споразумение или по друг подобен начин.

(2) Компетентни за ликвидация или за откриване на производство по несъстоятелност на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, са българските съдебни или административни органи. Решението на тези органи има действие и спрямо клоновете на инвестиционния посредник в други държави членки.

(3) Освен ако в този закон е предвидено друго, по отношение на производството по ликвидация и производството по несъстоятелност на инвестиционния посредник, лицензиран в Република България, се прилага българското законодателство, включително относно:

1. движимите вещи, които са обект на производството, и правния режим относно движимите вещи, придобити от инвестиционния посредник след откриване на производството;

2. правата на инвестиционния посредник и правомощията на неговия ликвидатор, съответно синдик;

3. условията, при които могат да се правят прихващания;

4. последиците от откриването на производството върху текущите договори, по които инвестиционният посредник е страна;

5. действието на производството върху делата, водени от отделни кредитори срещу инвестиционния посредник;

6. вземанията, които се предявяват към инвестиционния посредник, както и правния им режим, когато те са възникнали след откриването на производството;

7. реда и изискванията за предявяване и приемане на вземанията към инвестиционния посредник;

8. правилата за разпределението на набраните парични средства от осребряването на активи, поредността на вземанията на кредиторите на инвестиционния посредник, както и правата на кредиторите, които са получили частично удовлетворение след откриването на производството по несъстоятелност в резултат на реализация на вещни обезпечения или чрез прихващане;

9. условията за прекратяване на производство по несъстоятелност и последиците от това;

10. правата на кредиторите след прекратяване на производството;

11. режима за разноските в производството;

12. условията и реда за обявяване на правните актове, увреждащи интересите на кредиторите, за нищожни, унищожаеми или непротивопоставими спрямо тях.

Прекратяване на инвестиционен посредник с клон в държава членка

Чл. 142. (1) Комисията за финансов надзор уведомява своевременно компетентния орган на съответните държави членки, в които инвестиционният посредник осъществява дейност чрез клон, че е поискано започването на принудителна ликвидация или откриването на производство по несъстоятелност, като го информира за последиците, произтичащи от съответното производство.

(2) Комисията за финансов надзор уведомява компетентния орган на съответните държави членки, в които инвестиционният посредник осъществява дейност чрез клон, че е започнала принудителна ликвидация или за откриване на производство по несъстоятелност, като го информира за последиците, произтичащи от съответното производство.

(3) Редът за уведомяване по ал. 1 и 2 се прилага и в случаите на прекратяване на клон в Република България на инвестиционния посредник със седалище в трета държава, когато същият инвестиционен посредник има открит клон и в друга държава членка. В тези случаи комисията и компетентният орган координират действията си в рамките на производството със съответните компетентни административни и съдебни органи в другите приемащи държави членки.

(4) Ликвидаторът, съответно синдикът на инвестиционен посредник по чл. 10, ал.1 и 2 с клонове в други държави членки, публикува извлечение от решението за започване на ликвидация, съответно за откриване на производство по несъстоятелност, в „Официален вестник“ на Европейския съюз.

(5) Поканата на ликвидатора по чл. 267 от Търговския закон е със заглавие на всички официални езици на Европейския съюз "Покана за предявяване на вземане. Срокове, които трябва да се спазят."

(6) Всеки кредитор в производството по ликвидация, включително когато е публичен орган, има право да предяви вземанията си или да представи възражение във връзка с тях на официалния език или на един от официалните езици на съответната държава членка. В този случай предявяването на вземането става под заглавие на български език "Предявяване на вземане".

(7) Ликвидаторът, съответно синдикът, има право да изиска представянето на превод на български език на документите по ал. 4.

(8) Освен ако в закон е предвидено друго, всеки кредитор изпраща копия от удостоверяващите вземането му документи и посочва вида на вземането, датата на възникването и размера му, позоваването на привилегия, предоставеното вещно обезпечение или правото на задържане, както и какви активи са обхванати от обезпечението му.

(9) Вземанията на всички кредитори на инвестиционния посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, за който се извършва ликвидация или е открито производство по несъстоятелност, се третират равнопоставено и имат поредност на изплащане въз основа на едни и същи критерии, независимо от това дали са възникнали на територията на Република България или на територията на други държави членки.

(10) Ликвидаторът, съответно синдикът, редовно и по подходящ начин информира кредиторите на инвестиционния посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, за когото се извършва ликвидация, съответно има открито производство по несъстоятелност, относно хода на производството.

Раздел IV

Правни последици при оздравителни мерки и прекратителни процедури

Уредба на правните последици

Чл. 143. При прилагането на оздравителни мерки или откриването на прекратителни процедури за инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2 правните последици се уреждат, както следва:

1. за трудовите договори и отношенията, свързани с тях – от законодателството на държавата членка, приложимо към съответния трудов договор;

2. за договорите, даващи право на ползване или придобиване на недвижима вещ – от законодателството на държавата членка по местонахождението на вещта, според което се определя и кои вещи са недвижими и движими;

3. за правата на инвестиционния посредник във връзка с недвижима вещ, кораб или самолет, които права подлежат на регистрация в публичен регистър – от законодателството на държавата членка, където се води регистърът.

Права, произтичащи от вещни обезпечения

Чл. 144. (1) Прилагането на оздравителни мерки или откриването на прекратителни процедури спрямо инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и ал. 2 не засяга произтичащи от вещни обезпечения права на кредитори или на трети лица във връзка с материални или нематериални активи, включително недвижими или движими, индивидуално или родово определени вещи или съвкупности от вещи, които принадлежат на инвестиционния посредник, но се намират на територията на друга държава членка по време на прилагането на тези мерки или на откриването на прекратителната процедура.

(2) Правата по ал. 1 включват правото:

1. да се иска осребряване или да осребри активи и да се удовлетвори от получените при осребряването приходи, включително когато активите са обект на залог или ипотека;

2. на предпочтително удовлетворение, включително по силата на залог върху вземане или по силата на прехвърляне на вземане като обезпечение;

3. на лицето, което има права върху вещ, да изисква нейното връщане или възстановяване от този, който я владее или ползва без правно основание;

4. на ползване на плодовете на предоставените като обезпечение активи.

(3) Право, вписано в публичен регистър и противопоставимо на трети лица, по силата на което може да се придобие право по ал. 1, се смята за право по ал. 1.

(4) Разпоредбата на ал. 1 и 2 не изключва възможността да се иска обявяване на определени правни актове за нищожни, унищожаеми или непротивопоставими по реда на чл. 141, ал. 2, т. 12.

(5) Прилагането на оздравителни мерки или откриването на прекратителна процедура за инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, който е купувач на вещ, не засяга правата на продавача върху тази вещ по договор за продажба със запазване на собствеността до пълно изплащане на цената, когато по времето на прилагането на тези мерки или на откриването на прекратителна процедура за инвестиционния посредник вещта се е намирала на територията на друга държава членка.

(6) Прилагането на оздравителни мерки или откриването на прекратителна процедура за инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, който е продавач на вещ по договор по ал. 1, не дава основание за разваляне или прекратяване на договора, ако вещта е била доставена, както и не представлява пречка за придобиване на собствеността върху вещта от купувача, когато по времето на прилагането на тези мерки или на откриването на прекратителната процедура за инвестиционния посредник вещта – предмет на покупко-продажбата, се е намирала на територията на друга държава членка.

Права на кредиторите за прихващане

Чл. 145. (1) Прилагането на оздравителни мерки или откриването на прекратителна процедура за инвестиционния посредник по чл. 10, ал. 1 и ал. 2 не засяга правото на кредиторите му за прихващане на свои вземания срещу вземания на инвестиционния посредник към тях, когато са налице условията за това съгласно закона.

(2) Разпоредбата на ал. 1 не изключва възможността да се иска обявяване на определени правни актове за нищожни, унищожаеми или непротивопоставими по реда на чл. 141, ал. 3, т. 12.

Приложимо право при оздравителни мерки и прекратителни процедури

Чл. 146. При прилагането на оздравителни мерки или откриването на прекратителна процедура за инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2 приложимото законодателство е, както следва:

1. за правото на собственост или други права върху финансови инструменти по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 50, буква „б" от Регламент (ЕС) № 575/2013, съществуването или прехвърлянето на които права предполага вписването им в регистър, в сметка или в централизирана депозитарна институция, която се намира или се води в държава членка – законодателството на държавата членка, където се намира или се води съответният регистър, сметка или централизирана депозитарна институция;

2. за споразуменията за нетиране – законодателството, което се прилага към договора, който предвижда нетиране;

3. за споразуменията за обратно изкупуване – законодателството, което се прилага към договора за обратно изкупуване, при условие че не се нарушава т. 1;

4. за сделките, извършвани на регулиран пазар – законодателството, приложимо към договора относно тези сделки, при условие че не се нарушава т. 1;

5. за висящите съдебни дела относно вещи или права, отнети от инвестиционния посредник по чл. 10, ал. 1 и 2 – законодателство на държавата членка, където се води съответното дело.

Вписване на оздравителни мерки и на прекратителни процедури

Чл. 147. (1) Лицата, които администрират оздравителни мерки, ликвидаторът или друг компетентен съдебен или административен орган на държавата членка по произход предприемат всички необходими мерки за вписване на оздравителните мерки или за започване на прекратителна процедура за инвестиционен посредник в съответния търговски, имотен или друг публичен регистър на територията на Република България в случаите, когато тази регистрация е задължителна съгласно българското законодателство.

(2) Разноските по вписването се смятат за част от разноските по оздравителните мерки или по прекратителната процедура за инвестиционния посредник.

Правила относно нищожност, унищожаемост или непротивопоставимост на увреждащите кредиторите актове

Чл. 148. (1) Разпоредбата на чл. 141, ал. 3 не се прилага към правилата за обявяване на нищожност, унищожаемост или непротивопоставимост на актове, увреждащи всички кредитори, когато лицето, ползващо се от акта, представи доказателства, че към акта, увреждащ всички кредитори, се прилага законодателството на друга държава членка и това законодателство не допуска оспорването на съответния акт в конкретния случай.

(2) Когато оздравителна мярка, определена от съдебен орган, съдържа правила за нищожност, унищожаемост или непротивопоставимост на актове, увреждащи всички кредитори, които актове са били извършени преди прилагането на самата мярка, правилото по чл. 140, ал. 1, изречение второ, не се прилага в случаите по ал. 1.

Приложимо право спрямо акт, сключен след оздравителна мярка или след започването на прекратителна процедура

Чл. 149. Действителността на акт, сключен след прилагането на оздравителна мярка или след започването на прекратителна процедура за инвестиционен посредник по чл. 10, ал. 1 и 2, по силата на който инвестиционният посредник се разпорежда възмездно с недвижима вещ, кораб или самолет, подлежащи на регистрация в публичен регистър, или с финансови инструменти по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 50, буква „б" от Регламент (ЕС) № 575/2013, или права по такива инструменти, съществуването или прехвърлянето на които предполага вписването им в регистър, в сметка или в централизирана депозитарна институция, която се намира или води в друга държава членка, се определя от законодателството на тази държава членка, където се намира тази недвижима вещ или се води регистърът, сметката или депозитарната институция.

Раздел V

Правомощия на администриращите лица и професионална тайна

Опазване на професионална тайна

Чл. 150. Всички лица, които дават или получават информация във връзка с уведомителните или консултативните процедури по тази глава, са длъжни да опазват професионалната тайна.

Правомощия на лицата, назначени да администрират оздравителните мерки или прекратителните процедури

Чл. 151. (1) Решението на компетентния орган в държава членка за назначаването на лице, което администрира оздравителните мерки или прекратителните процедури за инвестиционен посредник, лицензиран в държавата членка, има действие на територията на Република България. Лицата доказват своето назначение с представяне на заверен препис от акта за назначаването, придружен от превод на български език, който не се легализира.

(2) Назначените лица по ал. 1, както и упълномощените от тях лица имат право да упражняват правомощията си, които произтичат от законодателството на държавата членка, и спрямо клона на инвестиционния посредник на територията на Република България, освен ако в този закон е

предвидено друго. Те подпомагат кредиторите на съответния инвестиционен посредник в Република България във връзка с упражняването на техните права.

(3) Когато упражняват правомощията си на територията на Република България, назначените лица по ал. 1, както и упълномощените от тях лица са длъжни да спазват българското законодателство, включително процедурите за осребряване на активите и предоставяне на информация на работниците и служителите. При упражняването на тези правомощия те не могат да упражняват принуда или да разрешават правни спорове.

ДЯЛ ВТОРИ

РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ

Глава единадесета

ОБЩИ ИЗИСКВАНИЯ

Раздел I

Общи положения

Понятие за регулиран пазар. Пазарен оператор

Чл. 152. (1) Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му.

(2) Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС.

(3) Пазарният оператор е акционерно дружество със седалище и адрес на управление на територията на Република България, което организира дейността и операциите на регулиран пазар. Пазарният оператор може да е самият регулиран пазар.

(4) Пазарният оператор отговаря за спазването на изискванията на закона и на актовете по прилагането му от организирания от него регулиран пазар. Пазарният оператор има право да упражнява правата, свързани с регулирания пазар.

(5) Пазарният оператор издава само безналични акции с право на един глас.

Лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар

Чл. 153. (1) За организиране и извършване по занятие на дейност като регулиран пазар се изисква лиценз от комисията.

(2) Когато на регулирания пазар ще се осъществява и търговия с държавни ценни книжа, емитирани на вътрешния пазар, комисията издава лиценз след предварително одобряване от министъра на финансите и от управителя на Българската народна банка на правилата за търговия, регистрацията и сетълмента на държавни ценни книжа. Изискването по изречение първо се прилага и при последващи промени в правилата.

Разрешение за организиране на МСТ и/или ОСТ от пазарен оператор

Чл. 154. (1) Пазарен оператор може да организира МСТ и/или ОСТ, когато е получил разрешение от комисията. Разпоредбите на чл. 17, ал. 2 и чл. 18–23 се прилагат съответно.

(2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109–121.

(3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122–127.

Приложимо право спрямо търговията на регулиран пазар

Чл. 155. Търговията с финансови инструменти на регулиран пазар, лицензиран по реда на този закон, се извършва при условията и по реда на българското законодателство.

Изисквания към капитала на пазарния оператор. Финансови ресурси за регулирания пазар

Чл. 156. (1) Пазарният оператор разполага по всяко време с капитал не по-малко от 5 000 000 лв.

(2) Пазарният оператор осигурява необходимите финансови ресурси за надлежното функциониране на организирания от него регулиран пазар съобразно естеството и обхвата на сделките, сключвани чрез системата на регулирания пазар, и в зависимост от обхвата и степента на рисковете, на които е изложен.

(3) С наредба могат да се определят допълнителни изисквания във връзка с капиталовата адекватност на пазарния оператор, както и с финансовите ресурси за регулирания пазар.

(4) В случаите, когато регулираният пазар и пазарният оператор са отделни юридически лица, разпоредбите на ал. 1-3, чл. 157 и 158 се прилагат и за регулирания пазар.

Квалифицирано дялово участие в пазарния оператор

Чл. 157. (1) Лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в пазарен оператор, трябва да са подходящи в зависимост от влиянието, което могат да упражняват върху дейността на регулирания пазар. За лицата, притежаващи квалифицирано дялово участие в пазарен оператор, се прилагат изискванията на чл. 16 и чл. 53 - 60.

(2) Пазарният оператор публикува на интернет страницата си информация за лицата, притежаващи пряко и непряко квалифицирано дялово участие, и данни за притежаваните от тях гласове в общото събрание на акционерите, както и всяка промяна не по-късно от края на следващия работен ден от узнаването.

Изисквания към управителните и контролните органи на пазарния оператор

Чл. 158. (1) Членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му, са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на дейността на пазарния оператор и на основните рискове, свързани с дейността на регулирания пазар, и осигуряващи стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Лицата по изречение първо трябва:

1. да притежават висше образование, квалификация и професионален опит поне три години в областта на икономиката, правото, финансите, банковото дело или информатиката;

2. да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер;

3. да не са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори;

4. да не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност;

5. да не са свързани лица по смисъла на този закон;

6. да не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност;

7. да не застрашават по друг начин стабилността и благоразумното управление и операциите на регулирания пазар.

(2) За членовете на управителните и контролните органи, както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, 2 и ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7.

(3) В случаите, когато пазарният оператор и регулираният пазар са отделни юридически лица, изискванията по ал. 1 и 2 се прилагат съответно и за регулирания пазар.

Регулиране и надзор

Чл. 159. (1) Комисията за финансов надзор и заместник-председателят упражняват надзор върху регулираните пазари и пазарните оператори.

(2) С наредба могат да се определят допълнителни изисквания към дейността на регулирания пазар, насочени към защита интересите на инвеститорите и стабилността на пазара, включително към начина на разпределение на задълженията съгласно закона във връзка с дейността на регулирания пазар между регулирания пазар и пазарния оператор в случаите, когато са отделни юридически лица.

Раздел II

Издаване и отнемане на лиценз за дейност като регулиран пазар

Издаване на лиценз

Чл. 160. (1) За издаване на лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар се подава заявление до комисията по образец, към което се прилагат следните данни и документи:

1. устав на пазарния оператор;

2. правилник за дейността на организирания регулиран пазар;

3. данни за внесения капитал;

4. данни за членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор и за всички други лица, които имат право да управляват дейността на пазарния оператор, както и документи, удостоверяващи изпълнение на изискванията по чл. 158;

5. данни за лицата, които имат квалифицирано дялово участие в пазарния оператор, както и документи, удостоверяващи изпълнението на изискванията по чл. 157, ал. 1;

6. данни за помещенията и техническото оборудване на регулирания пазар;

7. програма за дейността на регулирания пазар, която съдържа:

а) видовете дейност, която регулираният пазар ще извършва;

б) организационната структура на регулирания пазар;

8. в случаите, когато регулираният пазар е отделно юридическо лице от пазарния оператор, и следните данни и документи:

а) данните по т. 1, 4 и 5 - за регулирания пазар;

б) документите, удостоверяващи разпределението на задълженията между регулирания пазар и пазарния оператор, при спазване на изискването по чл. 152;

в) други документи, определени с наредба.

(2) Когато представените данни и документи са непълни или нередовни или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността на данните, заместник-председателят изпраща съобщение и

определя срок за отстраняване на установените непълноти и несъответствия или за представяне на допълнителна информация и документи, който срок не може да е по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца.

(3) Когато съобщението по ал. 2 не е прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представянето им тече от поставяне на съобщението на специално определено за целта място в сградата на комисията или от оповестяването му на интернет страницата на комисията. Тези обстоятелства се удостоверяват с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на заместник-председателя.

(4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението, като взема решение дали ще издаде лиценз по ал. 1 в срок до три месеца от получаването му, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок до три месеца от получаването им, съответно от изтичането на срока по ал. 2.

(5) Комисията за финансов надзор издава лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар само ако системата за търговия и нейният пазарен оператор отговарят на изискванията на този закон и на актовете по прилагането му.

(6) В случай че комисията е взела решение, че ще издаде лиценз, уведомява писмено заявителя в срока по ал. 4, че за да се издаде лиценз, в срок до 14 дни от получаването на уведомлението той трябва да удостовери, че изискуемият капитал по чл. 156 е изцяло внесен.

(7) Комисията за финансов надзор издава лиценз и уведомява заявителя за това в срок до 14 дни от получаването на документите, удостоверяващи изпълнението на изискванията по ал. 6.

(8) Регулираният пазар и неговият пазарен оператор трябва по всяко време да отговарят на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1.

(9) Пазарният оператор уведомява комисията за изменения и допълнения в документите, послужили като основание за издаване на лиценза, в 7-дневен срок, с изключение на измененията и допълненията на правилника по ал. 1, т. 2, които подлежат на предварително одобряване от комисията съгласно чл. 167. Срокът по изречение първо тече от вземането на решението или от узнаването на изменението или допълнението.

Уведомяване на Европейския орган за ценни книжа и пазари

Чл. 161. Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за всеки издаден лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар.

Отказ от издаване на лиценз

Чл. 162. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, когато:

1. капиталът на заявителя не отговаря на чл. 156 или не е изцяло внесен;

2. лицата, които са членове на управителния или контролния орган на пазарния оператор или които управляват дейността на пазарния оператор, не са с достатъчно добра репутация, не притежават достатъчно знания, умения и опит и не отделят достатъчно време на изпълнението на задълженията си, или ако са налице обективни и очевидни причини да се счита, че управителният или контролният орган на пазарния оператор може да представлява заплаха за неговото ефективно, стабилно и разумно управление, както и за адекватното съблюдаване на целостта на пазара или не отговарят на изискванията на този закон и на актовете по прилагането му или на устава на дружеството;

3. лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в пазарния оператор, не отговарят на изискванията на чл. 158 или могат по друг начин да застрашат стабилното и разумно управление на регулирания пазар;

4. правилникът за дейността на регулирания пазар не отговаря на изискванията на този закон;

5. принципите или методите на търговия не осигуряват на членовете или на участниците на регулирания пазар равни условия за участие в търговията;

6. пазарният оператор или системата за търговия на регулирания пазар не отговарят на изискванията на закона;

7. не са спазени други изисквания на този закон, актовете по прилагането му и приложимото законодателство на ЕС;

8. произходът на средствата, с които лицата, записали 10 и над 10 на сто от капитала, са направили вноски, не е ясен или не е законен;

9. не могат да се идентифицират действителните собственици на акционер с квалифицирано дялово участие;

10. заявителят е представил неверни данни или документи с невярно или с противоречиво съдържание.

(2) В случаите по ал. 1, т. 1-8 комисията отказва издаването на лиценз само когато заявителят не е отстранил констатираните непълноти и несъответствия или не е представил изискуемата допълнителна информация и документи в определения от нея срок.

(3) Отказът на комисията да издаде лиценз се мотивира писмено.

Последващо подаване на заявление

Чл. 163. В случаите на отказ заявителят може да направи ново искане за издаване на лиценз не по-рано от 6 месеца след влизането в сила на решението за отказ.

Вписване в търговския регистър

Чл. 164. (1) Агенцията по вписванията вписва в търговския регистър пазарния оператор, а в случаите, когато регулираният пазар и пазарният оператор са отделни юридически лица - и регулирания пазар, след като й е представен лицензът, издаден от комисията.

(2) Пазарният оператор, съответно регулираният пазар, когато са отделни юридически лица, подава заявление в срок до 7 дни от получаването на лиценза по чл. 160 за вписване в търговския регистър към Агенцията по вписванията.

Ограничение при използването на означението „пазарен оператор“ и „регулиран пазар“

Чл. 165. (1) Лицата, които не притежават лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар, не могат да използват в своето наименование и в рекламна или друга дейност думите "регулиран пазар", съответно "пазарен оператор", или тяхна производна на български или на чужд език, или друга дума, означаваща извършването на такава дейност.

(2) Не се издава лиценз за извършване на дейност като пазарен оператор или регулиран пазар на заявител с наименование, което

наподобява наименованието на съществуващ в страната пазарен оператор или регулиран пазар.

(3) При констатирането на нарушения на ал. 1 заместник-председателят може да приложи мярка по чл. 276, ал. 1, т. 1 и/или комисията по предложение на заместник-председателя да приложи мярка по чл. 276, ал. 1, т. 3.

Отнемане на лиценз

Чл. 166. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме издадения лиценз на регулиран пазар, когато:

1. регулираният пазар не започне да извършва дейност до 12 месеца от издаването на лиценза;

2. пазарният оператор изрично поиска отнемане на лиценза;

3. регулираният пазар не извършва никаква дейност съгласно лиценза си в продължение на 6 месеца;

4. са предоставени неверни сведения, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или регулираният пазар е получил лиценза въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз;

5. регулираният пазар извършва системни и груби нарушения на този закон и на актовете по прилагането му, както и на Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, на Регламент (ЕС) № 596/2014, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им;

6. пазарният оператор или организираният от него регулиран пазар престанат да отговарят на изискванията на закона и на актовете по прилагането му за извършване на дейност като регулиран пазар;

7. регулираният пазар не е изпълнил приложена принудителна административна мярка по този закон.

(2) С решението за отнемане на лиценза комисията назначава един или няколко квестори.

(3) От уведомяването за решението за отнемане на лиценза на регулирания пазар не могат да се сключват нови сделки.

(4) След влизането в сила на решението за отнемане на лицензa комисията незабавно изпраща копие от него на Агенцията по вписванията за образуване на производство по ликвидация на пазарния оператор, съответно на регулирания пазар, и го публикува в два централни ежедневника. В тези случаи комисията назначава ликвидатор, определя срок за извършване на ликвидацията и възнаграждението на ликвидатора.

(5) Комисията за финансов надзор уведомява за решението за отнемане на лицензa ЕОЦКП.

Глава дванадесета

ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ДЕЙНОСТТА НА РЕГУЛИРАНИЯ ПАЗАР

Раздел I

Организация на дейността

Правилник за дейността на регулирания пазар

Чл. 167. (1) Организацията и управлението на регулиран пазар се извършват въз основа на правилник за дейността на регулирания пазар, който се приема от управителния орган на пазарния оператор.

(2) Правилникът по ал. 1 определя:

1. правила за достъп по чл. 182;

2. условията и реда за разглеждане на искове срещу членове или участници на регулирания пазар от арбитраж;

3. други правила и процедури, предвидени в този закон.

(3) Измененията и допълненията в правилника за дейността на регулирания пазар се извършват след предварително одобряване на комисията.

(4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава или отказва да издаде одобрение по ал. 3 в срок един месец от получаването на заявлението. Когато представените данни и документи са непълни или нередовни или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността на данните, заместник-председателят изпраща съобщение и определя срок за отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия или за представяне на допълнителна информация и документи, който не може да е по-кратък от 14 дни и по-дълъг от един месец.

Член 160, ал. 3 и 6 се прилага съответно.

(5) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, когато правилникът по ал. 1 не отговаря на изискванията на закона, застрашено е стабилното и разумно управление на регулирания пазар, заявителят е представил неверни данни или документи с невярно съдържание или не са осигурени интересите на инвеститорите и членовете на регулирания пазар.

Други изисквания към организацията на дейността

Чл. 168. (1) Регулираният пазар прилага подходящи мерки и процедури:

1. за установяване, за предотвратяване и за преустановяване на възможни неблагоприятни последици за операциите на регулирания пазар или за неговите членове или участници, които са резултат от конфликти на интереси между интереса на пазарния оператор, съответно на регулирания пазар, на лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в пазарния оператор, съответно в регулирания пазар, от една страна, и стабилното функциониране на регулирания пазар, от друга страна, и по-конкретно, когато могат да попречат на надлежното осъществяване на функциите, делегирани на регулирания пазар от комисията;

2. за управление на рисковете, свързани с дейността на регулирания пазар, за установяване на съществените рискове за надлежното функциониране на регулирания пазар, както и за ограничаване на тези рискове;

3. за осигуряване на стабилното управление на техническите операции на системата на регулирания пазар, включително за предприемането на ефективни мерки за управление на риска от срив в системата;

4. предвиждащи прозрачни и недискреционни правила, които да осигурят справедлива и надлежна търговия и обективни критерии за ефективното изпълнение на нарежданията за сключването на сделки с финансови инструменти;

5. за гарантиране на ефективен и навременен сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар;

6. за разкриване и предотвратяване на манипулации на пазара на финансови инструменти.

(2) Мерките и процедурите по ал. 1 се определят с правилника по чл. 167 и при спазване на изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/584.

(3) За регулираните пазари се прилагат съответно чл. 90 и 91.

Забрана за сключване на сделки за собствена сметка

Чл. 169. Пазарният оператор не може да изпълнява подадени нареждания на клиенти, като извършва сделки за собствена сметка или като извършва търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки.

Раздел II

ИЗИСКВАНИЯ ПРИ ИЗВЪРШВАНЕТО НА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАНИЯ ПАЗАР

Изисквания към системите за търговия

Чл. 170. (1) Регулираният пазар разполага със системи, механизми и процедури, които осигуряват устойчивост на система за търговия и необходимия капацитет за обработка на всички нареждания за сделки на регулирания пазар, включително в най-интензивните часове на търговия, както и в условията на нестабилен пазар. Регулираният пазар спазва изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/584.

(2) Системите, механизмите и процедурите по ал. 1 осигуряват предоставяне на услугите на регулирания пазар, включително при срив в търговската система, при спазване на изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/584.

(3) Системите, механизмите и процедурите по ал. 1 подлежат на предварително тестване от регулирания пазар за изпълнение на посочените в ал. 1 и 2 изисквания, което се удостоверява документално.

(4) Процедурите по ал. 1 са част от правилника по чл. 167.

(5) При поискване от заместник-председателя регулираният пазар предоставя данни относно дневник на нарежданията, въведени в системата за търговия на регулирания пазар, или достъп до дневник на нарежданията с цел наблюдение на търговията.

Дейност като маркет мейкър на регулирания пазар

Чл. 171. (1) Дейността като маркет мейкър на регулирания пазар се извършва при спазване на изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/578 и при условия и по ред, определени с правилника по чл. 167, въз основа на писмен договор между инвестиционния посредник, действащ като маркет мейкър, и пазарния оператор, съответно регулирания пазар.

(2) В зависимост от естеството и обхвата на търговията на регулирания пазар и при спазване на изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/578 регулираният пазар прилага схема за поддържане на необходимия брой маркет мейкъри, които да обявяват обвързващи (твърди) котировки при конкурентни цени, така че да се осигури регулярна и предвидима ликвидност на пазара.

(3) Договорът по ал. 1 урежда най-малко следното:

1. задълженията за инвестиционния посредник във връзка с осигуряването на ликвидност;

2. всякакви стимули и отстъпки, предлагани от регулирания пазар на инвестиционен посредник, с цел осигуряване на ликвидност на пазара на постоянна и предвидима основа;

3. други права и задължения за инвестиционния посредник, произтичащи от участието му в схемата по ал. 2.

(4) Пазарният оператор уведомява комисията за всеки сключен договор по ал. 1, както и за всяка промяна в договора в 5-дневен срок от сключването. Към уведомлението се прилага заверено копие от договора.

(5) Регулираният пазар следи за спазването на условията на договора по ал. 1 и при необходимост предприема мерки, за да се осигури спазването им от страна на инвестиционния посредник.

Ограничения и прагове при подаването на нареждания

Чл. 172. (1) Регулираният пазар прилага системи, механизми и процедури за отказване (за неприемане) на нареждания, които превишават предварително определени обеми и ценови прагове, или на нареждания, които очевидно се отклоняват съществено от текущите пазарни условия.

(2) Процедурите по ал. 1 са част от правилника по чл. 167.

Временно спиране и ограничаване на търговията

Чл. 173. (1) Регулираният пазар може временно да спре или да ограничи търговията с даден финансов инструмент при съществена промяна в цената на финансовия инструмент на този регулиран пазар или на свързан с него пазар за кратък период.

(2) Условията и редът за спиране и за ограничаване на търговията на регулирания пазар в случаите по ал. 1 се определят с правила, които са част от правилника по чл. 167, и при отчитане на нивото на ликвидност за различните класове и подкласове активи (финансови инструменти), естеството на пазарния модел и видовете ползватели на системата, така че да се избегнат значителни смущения при надлежното извършване на търговията.

(3) В извънредни случаи, при наличието на обстоятелствата по ал. 1 и при условия, определени в правилника по чл. 167, регулираният пазар може да отмени, измени или коригира параметрите на трансакция.

(4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за основанията за спиране на търговията, както и за всяко тяхно изменение и/или допълнение.

(5) В случаите, когато регулиран пазар, лицензиран по реда на този закон, е значим за ликвидността на даден финансов инструмент съгласно изискванията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/570 на Комисията от 26 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на даден пазар като значим по отношение на ликвидността във връзка с уведомленията за временно спиране на търговията (ОВ, L 87/124 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) 2017/570", той разполага с необходимите системи и процедури за уведомяването на компетентните органи на всички държави членки, където този финансов инструмент се търгува, при вземане на решение за спиране на търговията с този финансов инструмент.

(6) В случаите, когато комисията получи уведомление от регулиран пазар, установен в друга държава членка, за спиране на търговията с финансов инструмент, когато този регулиран пазар е значим за ликвидността на финансовия инструмент и този финансов инструмент е допуснат до търговия и на регулиран пазар в Република България, комисията по предложение на заместник-председателя може да взема решение за спиране

на търговията с финансовия инструмент на местата за търговия в Република България до възобновяване на търговията на пазара, от който е получено уведомлението.

Изисквания при алгоритмична търговия на регулиран пазар

Чл. 174. (1) Регулираният пазар прилага ефективни системи и процедури, които осигуряват изпълнението на следните изисквания:

1. функционирането на системите за алгоритмична търговия не създава или не води до създаването на условия в нарушение на установените изисквания;

2. прилагането на механизми за преодоляване на условия за ненадлежна търговия на пазара, възникнали в резултат на алгоритмична търговия, включително определянето на съотношение на неизпълнени нареждания, спрямо трансакции, които могат да се въведат в системата от член или участник;

3. възможност за забавяне на подаването на нареждания, когато е налице риск от достигане на максималния обем от нареждания, който може да се обработи чрез системата за търговия;

4. възможност за ограничаване и прилагане на минимална стъпка на котиране, при която се изпълняват нареждания на регулирания пазар.

(2) Регулираният пазар изисква от своите членове да прилагат подходящи механизми за тестване на алгоритмите, както и да осигурят подходяща среда за тестването на използваните алгоритми с цел изпълнение на изискванията по ал. 1, т. 1 и 2. Изискванията по изречение първо се прилагат при спазване на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/584.

(3) Регулираният пазар прилага механизми и процедури, които дават възможност за идентифициране посредством обозначаване от членовете или участниците на нарежданията, генерирани при алгоритмична търговия, на различните алгоритми, използвани за създаване на нареждания, както и на лицата, инициирали тези нареждания. Информация за нарежданията, генерирани при алгоритмична търговия, за различните алгоритми, използвани за създаване на нареждания, както и за лицата, инициирали тези нареждания, се предоставя при поискване от заместник-председателя.

(4) Процедурите по ал. 1 и 3 са част от правилника по чл. 167.

Директен електронен достъп до регулирания пазар

Чл. 175. (1) Регулираният пазар, който предоставя директен електронен достъп до търговската си система, разполага с ефективни системи, процедури и правила, които осигуряват изпълнение на следните изисквания:

1. услугата по осигуряване на пряк електронен достъп се предоставя единствено от членове или участници на регулирания пазар, които са инвестиционни посредници или банки-инвестиционни посредници, и

2. определени са подходящи критерии, на които трябва да отговарят лицата, за да се считат за подходящи да получат пряк електронен достъп;

3. членовете или участниците на регулирания пазар носят отговорност за нарежданията и търговията на лицата, на които е предоставен пряк електронен достъп.

(2) Регулираният пазар по ал. 1 прилага подходящи системи за управление и контрол на риска, определя прагове за търговия посредством пряк електронен достъп и във всеки момент трябва да може да разграничи нарежданията или търговията, извършвани от лице с директен електронен достъп, от нарежданията или сделките на друг член или участник, както и да спре нарежданията и търговията, извършени от лице, използващо пряк електронен достъп.

(3) Регулираният пазар прилага механизми за спиране или прекратяване на пряк електронен достъп, осигуряван от негов член или участник, на клиент в случаите на неизпълнение на изискванията по този член.

Съвместно ползване на инфраструктура

Чл. 176. Регулираният пазар предвижда и прилага ясни, справедливи и недискриминационни правила при предоставяне на услуги за съвместно ползване на инфраструктура и при спазване изискванията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/573 на Комисията от 6 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти относно изискванията за гарантиране на справедливи и недискриминационни услуги за съвместно ползване на инфраструктура и справедлива и недискриминационна структура на таксите (ОВ, L 87/145 от

31 март 2017 г.) (Делегиран регламент (ЕС) № 2017/573). Правилата са част от правилника по чл. 167.

Такси

Чл. 177. (1) Таксите на регулирания пазар за предоставяните от него услуги, включително таксите за изпълнение на нареждания, както и всички допълнителни такси и отстъпки от дължими такси, се определят по прозрачен, справедлив и недискриминационен начин и при спазване на изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/573. Таксите на регулирания пазар се определят така, че да не създават стимули за въвеждане, промяна или отменяне на нареждания, по начин, който води до неправомерни условия за търговия или до пазарни злоупотреби.

(2) Регулираният пазар обвързва предоставянето на отстъпки от дължими такси със задължение за извършване на дейност като маркет мейкър по отношение на отделни емисии акции или на подходяща кошница от акции при спазване на договора по чл. 171, ал. 1.

(3) Регулираният пазар може да определи таксите си за отменени нареждания в зависимост от продължителността, през която дадено нареждане е било валидно, преди да се отмени, както и по отделни финансови инструменти.

(4) С цел осигуряване на надлежното функциониране на системата за търговия и с оглед на отразяване на допълнително натоварване на системата, регулираният пазар може да определи по-високи такси за:

1. нареждания, които впоследствие са отменени;

2. нареждания на членове или участници с високо съотношение на отменени спрямо изпълнени нареждания, определени при спазване изискванията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/566 на Комисията от 18 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за съотношението между неизпълнените нареждания и сделките с цел предотвратяване на търговия в нарушение на установения ред (ОВ, L 87/84 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/566";

3. нареждания на членове или участници, които използват с високочестотен способ за алгоритмична търговия.

Изисквания за определяне на стъпки на котиране

Чл. 178. (1) Регулираният пазар определя и прилага режими на стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки, борсово-търгувани фондове, сертификати, други подобни финансови инструменти, както и за други финансови инструменти съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/588 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка с режимите за стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки и борсово търгувани фондове (ОВ, L 87/411 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/588".

(2) Режимите за стъпки на котиране, посочени в ал. 1:

1. се калибрират така, че да отразяват ликвидния профил на финансовия инструмент на различните пазари и средната стойност на разликата между котировки „продава" и „купува" (спред), като се отчита интересът от осигуряване на разумно стабилни цени без прекомерно ограничаване на стесняването на спредовете;

2. определят подходяща стъпка на котиране спрямо всеки финансов инструмент.

(3) Изискванията по ал. 1 и 2 се прилагат при спазване на разпоредбите на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/588.

Синхронизиране на времето на отчитане

Чл. 179. (1) Регулираният пазар, всички места за търговия и техните членове и участници синхронизират датата и времето на регистриране на всяко подлежащо на отчитане събитие (синхронизиране на бизнес часовниците).

(2) Изискването по ал. 1 се прилага при спазване на Делегиран регламент (ЕС) 2017/574 на Комисията от 7 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка със степента на точност на бизнес часовниците (ОВ, L 87/148 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/574".

Допускане на финансови инструменти до търговия

Чл. 180. (1) Регулираният пазар приема и прилага ясни и прозрачни правила за допускане на финансови инструменти до търговия.

(2) Правилата по ал. 1 гарантират, че финансовите инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар, се търгуват справедливо, надлежно и ефективно, а в случай на прехвърлими ценни книжа – са свободно прехвърлими.

(3) В случаите на търговия с деривати правилата по ал. 1 предвиждат изискване структурата и съдържанието на дериватите да позволяват правилното им оценяване, както и за наличието на условия за ефективен сетълмент.

(4) Регулираният пазар прилага подходящи процедури за установяване дали емитентът, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулирания пазар, изпълнява задълженията си съгласно правото на Европейския съюз във връзка с първоначалното, последващото и инцидентното разкриване на информация. Регулираният пазар осигурява на своите членове и участници улеснен достъп до информацията, която е станала публична съгласно правото на Европейския съюз.

(5) Регулираният пазар осъществява редовен преглед за изпълнение на изискванията за допускане до търговия на регулирания пазар на финансовите инструменти, допуснати до търговия.

(6) Прехвърлими ценни книжа, които са допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да се допуснат последващо до търговия и на друг регулиран пазар и без съгласието на емитента, когато са изпълнени изискванията на Директива 2003/71/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 година 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 (ОВ, L 345/64 от 31.12.2003), наричан по-нататък „Директива 2003/71/ЕС".

(7) В случаите по ал. 6 регулираният пазар, на който е извършено последващо допускане до търговия, уведомява емитента за допускането на ценните книжа до търговия на този регулиран пазар. Емитентът не може да се задължава да предоставя пряко или непряко информацията по ал. 4 на регулирания пазар, на който ценните книжа са допуснати без неговото съгласие.

(8) Изискванията по ал. 1-7 се прилагат при спазване на Делегиран регламент (ЕС) 2017/568 на Комисията от 24 май 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за допускане на финансовите инструменти до търговия на регулирани пазари (ОВ, L 87/117 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/568".

Раздел III

Спиране на търговията с финансови инструменти и отстраняване на финансови инструменти от търговия на регулиран пазар

Спиране на търговията с финансови инструменти и отстраняване на финансови инструменти от търговия на регулиран пазар. Спиране и отстраняване от търговия на други места на търговия

Чл. 181. (1) Пазарният оператор може да спре или да отстрани от търговия финансов инструмент, който е престанал да отговаря на правилата на регулирания пазар, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) Пазарният оператор спира или отстранява и съответните деривати по чл. 4, т. 4–10, които съгласно чл. 1 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/569 са свързани със или реферират към финансовия инструмент по ал. 1, ако това е необходимо за целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент.

(3) Пазарният оператор публикува на интернет страницата си решенията за спиране, отстраняване от търговия на финансови инструменти по ал. 1 и 2, съответно за отменяне на спирането, съответно за отменяне на отстраняването от търговия, и уведомява комисията за тях в срок до края на работния ден и при спазване изискванията на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/569.

(4) В случаите, когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват е поради съмнение за пазарни злоупотреби и е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията по предложение на заместник-председателя взема

решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места за търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(5) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 4, както и за последващо решение на комисията по предложение на заместник-председателя за отменяне на спирането, съответно на отстраняването от търговия. В случай че комисията не вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това.

(6) Когато комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на основанията по ал. 4, в случай че тези финансови инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на Република България, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия съгласно ал. 4. Алинея 5 се прилага съответно.

Раздел IV

Достъп до регулирания пазар

Правила за достъп до регулирания пазар

Чл. 182. (1) Регулираният пазар прилага ясни и недискриминационни правила, основани на обективни критерии, с които се урежда достъпът до регулирания пазар или членството на регулирания пазар. Правилата са част от правилника по чл. 167.

(2) Правилата по ал. 1 определят задълженията за членовете и участниците на регулирания пазар във връзка с:

1. учредяването и администрирането на регулирания пазар;

2. правилата относно сделките, сключвани на регулирания пазар;

3. професионалните стандарти, които трябва да се покрият от служителите на инвестиционните посредници или на кредитните институции, които извършват операции на регулирания пазар;

4. условията, на които трябва да отговарят членовете или участниците на регулирания пазар, когато не са инвестиционни посредници или кредитни институции по чл. 183, ал. 1;

5. правилата и процедурите за клиринг и сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар.

Членове и участници на регулирания пазар

Чл. 183. **(1)** Регулираният пазар може да допуска до участие в търговията или да приема за членове инвестиционни посредници, кредитни институции, както и други лица, които отговарят на следните условия:

1. имат необходимата професионална квалификация и опит, както и добра репутация;

2. имат необходимите търговски умения и компетентност;

3. разполагат с адекватна организационна структура съобразно дейността, която извършват;

4. разполагат с необходимите ресурси за функциите, които ще извършват във връзка с дейността на регулирания пазар, като се вземат предвид различните финансови споразумения, които регулираният пазар предвижда да сключи или е сключил за осигуряване на адекватен сетълмент за сделките.

(2) При извършването на сделки на регулирания пазар помежду си участниците и членовете на регулирания пазар могат да не спазват изискванията на чл. 84-88. Участниците и членовете на регулирания пазар са длъжни да спазват изискванията по изречение първо в отношенията с техните клиенти, когато, действайки за сметка на клиенти, изпълняват техни нареждания на регулирания пазар.

(3) Инвестиционните посредници и кредитните институции участват или членуват присъствено или дистанционно на регулирания пазар при условия, определени в правилата по чл. 182.

(4) Пазарният оператор предоставя на комисията информация за членовете или участниците на регулирания пазар и я уведомява за всяка промяна на тази информация в тридневен срок от настъпването ѝ.

Достъп до системите за търговия на регулиран пазар от друга държава членка

Чл. 184. (1) Регулиран пазар, получил разрешение за извършване на дейност от компетентен орган на друга държава членка, може да сключва споразумения на територията на Република България за улесняване на достъпа до системите си за търговия и извършването на търговия на този пазар от местни лица като дистанционни членове или участници на този регулиран пазар след получаването на уведомление от компетентния орган на другата държава членка.

(2) Във връзка с упражняването на надзорните си функции комисията може да поиска от компетентния орган на държава членка информация за членовете или участниците на регулирания пазар по ал. 1, установени в Република България.

Достъп на лица от друга държава членка до системите за търговия на регулиран пазар в Република България

Чл. 185. (1) Регулиран пазар, получил лиценз за извършване на дейност в Република България, може да сключва споразумения на територията на друга държава членка за улесняване на достъпа до системите си за търговия и извършването на търговия на този пазар от лица от другата държава членка като дистанционни членове или участници на този регулиран пазар, след като уведоми за това комисията. В уведомлението се посочва държавата, на чиято територия регулираният пазар възнамерява да сключва споразумения за улеснен достъп, и информация за видовете споразумения.

(2) Комисията за финансов надзор предоставя на съответния компетентен орган по ал. 1 информацията, съдържаща се в уведомлението, в срок един месец от получаването му. Комисията за финансов надзор уведомява незабавно регулирания пазар за предоставянето на информацията.

(3) В срока по ал. 2 комисията може да откаже да предостави информацията, съдържаща се в уведомлението, на съответния компетентен орган по ал. 1 с мотивирано решение, когато предвидените от регулирания пазар споразумения не осигуряват в достатъчна степен свободен достъп до неговите системи за търговия или по друг начин не са осигурени интересите на участниците в търговията на регулирания пазар.

(4) По искане на компетентния орган на другата държава членка комисията му предоставя информация за членовете или участниците на регулирания пазар, установени в тази държава членка.

Раздел V
Контрол за спазване изискванията на закона и на правилата на регулирания пазар

Чл. 186. (1) Регулираният пазар прилага ефективни правила и процедури и разполага с необходимите ресурси за постоянно наблюдение за спазване на неговите правила от членовете или участниците на регулирания пазар. Правилата и процедурите са част от правилника по чл. 167.

(2) Регулираният пазар осъществява наблюдение спрямо подадените нареждания, включително отменените нареждания, както и спрямо сделките, извършвани от участниците или от членовете чрез неговите системи за търговия, с цел установяване на:

1. нарушения на правилата на регулирания пазар;

2. условия за ненадлежна търговия;

3. поведение, което може да индикира за поведение, което е забранено по силата на Регламент (ЕС) № 596/2014, или

4. срив в системата във връзка с търговията с даден финансов инструмент.

(3) Пазарният оператор уведомява незабавно комисията при установяване на посоченото в ал. 2.

(4) Пазарният оператор предоставя съответната информация без необосновано забавяне и оказва пълно съдействие на комисията, заместник-председателя и на други компетентни органи във връзка с разследване и наказателно преследване на пазарни злоупотреби с финансови инструменти, възникващи в рамките или чрез системите на регулирания пазар.

(5) При получаването на информация за действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, заместник-председателят започва проверка в срок не по-късно от края на следващия работен ден.

(6) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 3 на ЕОЦКП и на компетентните органи на държавите членки. В случаите

на информация за действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията предоставя на ЕОЦКП съответната информация, когато е установено в резултат на проверката по ал. 5 наличието на такова поведение.

Раздел VI

Централен съконтрагент и споразумения за клиринг и сетълмент. Списък на регулираните пазари

Системи за клиринг и сетълмент, прилагани от регулирания пазар

Чл. 187. (1) Регулираният пазар прилага система за клиринг, включително чрез централен съконтрагент или клирингови къщи, и за сетълмент на сключените сделки с финансови инструменти, която да осигурява тяхното ефективно и навременно приключване.

(2) Регулираният пазар дава право на своите членове и участници да определят система за сетълмент на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, само ако са изпълнени следните условия:

1. осигурени са необходимите връзки и споразумения между определената система за сетълмент и всяка друга система или способ за сетълмент с цел постигане на ефективен и икономичен сетълмент на сделките;

2. комисията по предложение на заместник-председателя е издала одобрение сетълментът на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, да се извършва чрез система за сетълмент, различна от тази, която регулираният пазар прилага.

(3) При издаването на одобрение по ал. 2, т. 2 комисията взема предвид надзора, който се упражнява върху участниците в системата за сетълмент. Правомощието на комисията за издаване на одобрение по ал. 2, т. 2 не засяга надзорните функции на съответната централна банка или на друг орган, осъществяващ надзор върху системата за сетълмент.

(4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отказва да издаде одобрение по ал. 2, т. 2, когато техническите условия за сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар, не осигуряват безпрепятственото и надлежно функциониране на финансовите пазари. Член 167, ал. 4 и 5 се прилагат съответно.

Връзки със системи за клиринг и сетълмент в други държави членки

Чл. 188. (1) Регулираният пазар може да сключва споразумения с централен съконтрагент или клирингова къща и система за сетълмент в друга държава членка за извършване на клиринг и/или сетълмент на някои или на всички сделки, сключени от участници в пазара чрез неговата система за търговия.

(2) За сключването на споразумение по ал. 1 се изисква предварително одобрение от комисията. По отношение на търговията с държавни ценни книжа, емитирани на вътрешния пазар, комисията издава одобрение след предварителното съгласие на министъра на финансите и управителя на Българската народна банка.

(3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по искането за издаване на одобрение по ал. 2, като отчита условията, на които трябва да отговарят системите за сетълмент съгласно чл. 187. Комисията за финансов надзор не може да откаже издаването на одобрение по ал. 2, освен когато сключването на споразумението по ал. 1 може да застраши надлежното функциониране на регулирания пазар. Член 187, ал. 4 се прилага съответно.

(4) При упражняването на надзорните си функции комисията и заместник-председателят вземат предвид надзора по отношение на системата за клиринг и сетълмент по ал. 1, упражняван от съответната централна банка или от друг надзорен орган на държавите членки.

Списък на регулираните пазари

Чл. 189. (1) Комисията за финансов надзор изготвя и поддържа актуален списък на регулираните пазари, за които Република България е държава по произход. Комисията за финансов надзор публикува списъка на интернет страницата си и го предоставя на съответните компетентни органи на другите държави членки и на ЕОЦКП.

(2) Комисията за финансов надзор уведомява държавите членки и ЕОЦКП за всяка промяна в списъка по ал. 1.

Глава тринадесета

ОТЧЕТНОСТ И РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ РЕГУЛИРАНИТЕ ПАЗАРИ

Отчетност на регулирания пазар

Чл. 190. (1) Пазарният оператор представя в комисията годишен отчет до 31 март на следващата година, както и шестмесечен отчет до 31 август на съответната година. Съдържанието на отчетите се определя с наредба.

(2) За целите на ал. 1 отчетът съдържа съответната информация и когато препраща към един или повече представени в комисията документи.

Информация за квалифицирано дялово участие

Чл. 191. Пазарният оператор публикува информация за лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в него, и за размера на това участие и актуализира тази информация.

ДЯЛ ТРЕТИ

ОГРАНИЧЕНИЯ И УПРАВЛЕНИЕ НА ПОЗИЦИИТЕ В СТОКОВИ ДЕРИВАТИ. ДОКЛАДВАНЕ НА ПОЗИЦИИ В СТОКОВИ ДЕРИВАТИ

Глава четиринадесета

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПОЗИЦИИТЕ И РЕЖИМ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПОЗИЦИИТЕ В СТОКОВИ ДЕРИВАТИ

Условия и ред за определяне на ограниченията

Чл. 192. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя с решение определя ограничения на размера на нетните позиции в деривати върху стоки, когато тези деривати се търгуват на места на търговия, както и в икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/591 на Комисията от 1 декември 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за прилагане на ограничения на позициите по отношение на стокови деривати (ОВ, L 87/479 от 31 март 2017 г.),

наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591", които едно лице може да държи по всяко време.

(2) Ограниченията по ал. 1 се определят с цел:

1. предотвратяване на пазарни злоупотреби;

2. осигуряване на необходимите условия за правилното определяне на цените и за сетълмента на сделките, включително недопускане на позиции, водещи до изкривяване на пазара;

3. осигуряване на съответствие между (сближаване на) цените на дериватите, валидни за месеца на доставка, и на спот цените на базовия актив на деривата.

(3) Ограниченията се определят по ясен и недискриминационен начин при отчитане на спецификите и видовете участници на пазара на деривати върху стоки, като са придружени от пояснение как следва да се прилагат от лицата.

(4) Ограниченията на позициите по ал. 1 се определят съгласно методология, предвидена в Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591, и съдържат точни количествени прагове за максималния размер на дадена позиция в дериват върху стока, който може да се държи от едно лице.

(5) При определянето на ограниченията на позициите по ал. 1 се вземат предвид всички позиции в съответния дериват, държани от лицето, както и позициите, държани за негова сметка на агрегирано групово ниво.

(6) С решението по ал. 1 комисията при спазване на изискванията по чл. 9 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591 определя лимити за всеки договор с предмет - дериват върху стока, когато този дериват се търгува на място на търговия, или с предмет - икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591.

(7) Комисията за финансов надзор преразглежда и коригира определените от нея ограничения на позициите по ал. 1 при наличието на значителна промяна в обема на стоките, които съгласно чл. 10 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591 могат да се доставят на пазара, и на откритите позиции в деривати върху такива стоки, както и при наличието на друга значителна промяна на пазара, основана на оценката й за доставяните стоки и откритите позиции и при спазване на другите изисквания на Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591.

Становище на ЕОЦКП по определените ограничения. Уведомяване на ЕОЦКП за прилаганите ограничения и механизми за контрол от местата за търговия

Чл. 193. (1) Преди вземането на решението по чл. 192, ал. 1 комисията уведомява ЕОЦКП за ограниченията на позициите, които възнамерява да определи.

(2) В срок два месеца от получаването на становището на ЕОЦКП относно съответствието на ограниченията на позициите по ал. 1 с изискванията на Директива 2014/65/ЕС, както и с методологията по чл. 9 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591 комисията извършва следното:

1. променя ограниченията на позициите в съответствие със становището на ЕОЦКП, или

2. предоставя на ЕОЦКП обосновка защо счита, че не е необходима промяна в определените от нея ограничения.

(3) В случаите по ал. 2, т. 2 комисията публикува на интернет страницата си съобщение, в което излага подробни мотиви защо не приема становището на ЕОЦКП.

(4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за определените от нея ограничения на позиции в деривати върху стоки. Комисията за финансов надзор предоставя на ЕОЦКП подробно описание на прилаганите механизми за контрол на позициите в деривати върху стоки от местата за търговия на територията на Република България.

Изключения от изискването за прилагане на ограничения на позиции

Чл. 194. (1) Определените съгласно чл. 192, ал. 1 ограничения не се прилагат за позиции, държани от или от името на нефинансово предприятие по смисъла на чл. 2 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591, ако са изпълнени следните условия:

1. тези позиции целят и водят до намаляване на рисковете, които съгласно чл. 7 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591 са пряко свързани с търговската дейност на това нефинансово предприятие;

2. комисията е разрешила прилагането на освобождаването.

(2) За издаването на разрешението по ал. 1, т. 2 лицето подава заявление в комисията, към което прилага съответните данни и документи съгласно чл. 8 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591. Комисията за

финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася в сроковете по чл. 8 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591.

Определяне на ограничения за позиции в стоков дериват, търгуван на места за търговия в няколко държави членки

Чл. 195. (1) Когато дериват върху стока се търгува в значителни обеми на места за търговия в повече от една държава членка и най-големият обем на търговия се извършва на място на търговия в Република България, комисията изпълнява функцията на централен компетентен орган и определя единно ограничение за позиции в този дериват.

(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя определя единното ограничение за позиция в дериват върху стока, съответно променя определеното ограничение, след консултация с компетентните органи от другите държави членки, където се намират местата за търговия, на които този дериват се търгува в значителни обеми.

(3) Комисията за финансов надзор, когато счита, че единно ограничение за позиции в дериват върху стока, търгуван в значителни обеми на място на търговия в Република България, е определено в нарушение на изискванията на Директива 2014/65/ЕО от съответния централен компетентен орган, предоставя на този орган в писмена форма подробни мотиви за становището си.

Споразумения за сътрудничество между компетентните органи

Чл. 196. (1) Комисията за финансов надзор сключва споразумения за сътрудничество с компетентните органи от държави членки за обмен на съответни данни с цел осигуряване на наблюдение и контрол за спазване на определените единни ограничения съгласно чл. 195.

(2) Изискванията по ал. 1 се прилагат в случаите, когато дериват върху стока, отговарящ на изискванията по чл. 195, се търгува на място на търговия в Република България, както и когато комисията е компетентен орган за надзор съгласно действащото законодателство спрямо дейността на лица, които държат позиции в такива деривати.

Определяне на по-строги ограничения за позиции в деривати върху стоки

Чл. 197. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя с решение може да определи по-строги ограничения за позициите в деривати върху стоки от определените съгласно чл. 192, когато са налице изключителни обстоятелства, като взема предвид ликвидността на съответния пазар и при условие че това няма да засегне неговото надлежно функциониране.

(2) Допълнителните ограничения по ал. 1 се публикуват на интернет страницата на комисията в деня на решението за определянето им и важат за период, който не може да е по-дълъг от шест месеца считано от датата на решението на комисията.

(3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да вземе решение за удължаване срока на ограниченията по ал. 1 за допълнителен 6-месечен период. Решението се публикува на интернет страницата на комисията.

(4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за решенията по ал. 2 и 3, както и за мотивите за решенията. В случай че комисията е определила ограниченията в противоречие на дадено становището от ЕОЦКП, тя публикува на интернет страницата си съобщение, съдържащо подробни мотиви за това.

Управление и контрол на позициите в деривати върху стоки

Чл. 198. (1) Инвестиционен посредник или пазарен оператор, който организира място на търговия, на което се търгуват деривати върху стоки, прилага системи и механизми за управление и контрол на позициите в такива деривати, които осигуряват на мястото на търговия възможност:

1. за наблюдение на откритите позиции;

2. за достъп до информацията, включително до цялата относима документация, свързана с размера и целта на формираната позиция или експозиция, до информацията относно бенефициентите или крайните притежатели, относно всякакви уговорки за съгласувани действия и относно свързани активи или пасиви на базовия пазар;

3. да поиска дадено лице да закрие или да намали определена позиция временно или постоянно, а в случай на бездействие от страна на лицето да предприеме необходимите действия, за да осигури прекратяването или намаляването на позицията;

4. при необходимост и с цел ограничаване ефекта от голяма или доминираща позиция в дериват върху стока да поиска от лице с позиция в такъв дериват да осигури временно ликвидност на пазара по предварително договорена цена и в предварително договорен обем.

(2) Механизмите за управление и контрол на позициите в деривати върху стоки се определят и прилагат по ясен и недискриминационен начин при отчитане на спецификите и видовете участници на пазара на деривати върху стоки.

(3) Инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, който организира място на търговия, на което се търгуват деривати върху стоки, предоставя на комисията подробно описание на прилаганите от него системи и механизми за управление и контрол на позициите в такива деривати. Описанието по изречение първо се предоставя не по-късно от датата, на която чрез системата на мястото на търговия започват да се сключват сделки с деривати върху стоки.

Надзорни правомощия във връзка с позициите в деривати върху стоки

Чл. 199. (1) Заместник-председателят може да прилага мерките по чл. 276, ал. 1 спрямо всяко лице, установено или пребиваващо на територията на Република България, което държи позиции в деривати върху стоки в нарушение на определените по чл. 192, 195 и 197 ограничения, както и в нарушение на определени от компетентен орган на държава членка ограничения на такива позиции.

(2) Заместник-председателят има право да изисква представяне на информация, обяснения и документация от всяко лице относно размера и целта на позицията или експозицията, която е формирана посредством стоковия дериват, и относно активи и пасиви на базовия пазар.

Глава петнадесета

ДОКЛАДВАНЕ И РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОЗИЦИИ В ДЕРИВАТИ ВЪРХУ СТОКИ, КВОТИ ЗА ЕМИСИИ И ДЕРИВАТИ ВЪРХУ КВОТИ ЗА ЕМИСИИ

Докладване на позиции

Чл. 200. (1) Инвестиционен посредник, съответно пазарен оператор, организиращ място на търговия, на което се търгуват деривати

върху стоки, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии, предоставя на комисията доклад с подробна разбивка на позициите на всички лица, включително на членовете или на участниците на мястото на търговия, както и на техните клиенти на дневна база.

(2) Докладът по ал. 1 се предоставя не по-късно от края на следващия работен ден.

Разкриване на информация за позиции

Чл. 201. (1) Инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, който организира място за търговия, изготвя в края на работната седмица доклад относно позициите във финансовите инструменти, посочени в чл. 200, ал. 1, които се търгуват на това място на търговия, със следното съдържание:

1. агрегирани позиции, държани от различните категории лица, по различните стокови деривати, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии;

2. броят на дългите и късите позиции, държани от различните категории лица по чл. 204;

3. настъпилите промени в данните по т. 1 и 2 след последния изготвен седмичен доклад;

4. процента на общо откритите позиции, представен за всяка категория лица;

5. броят на лицата, които държат позиции в такива инструменти, за всяка категория лица съгласно чл. 204.

(2) Докладът по ал. 1 разграничава позициите, които по обективно оценим начин намаляват рисковете, пряко свързани с търговската дейност на лицето, от останалите позиции.

(3) Докладът по ал. 1 се изготвя във формат, определен с Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/953 на Комисията от 6 юни 2017 година за определяне, по силата на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, на техническите стандарти за изпълнение по отношение на формата и периодичността на докладването на позициите от страна на инвестиционните посредници и пазарните оператори на местата на търговия (ОВ, L 144/12 от 07 юни 2017 г.) (Регламент за изпълнение (ЕС) № 2017/953) и се публикува на интернет

страницата на инвестиционния посредник, съответно на пазарния оператор, и се предоставя на комисията и на ЕОЦКП.

(4) Изискванията по ал. 1 и 2 се прилагат в случаите, когато броят на лицата, както и броят на откритите от тях позиции надвишава минималните прагове.

Докладване на сделки, сключени извън място на търговия

Чл. 202. (1) Инвестиционен посредник, който извършва сделки с деривати върху стоки, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии извън място на търговия, предоставя на комисията или на съответния компетентен орган на друга държава членка, където инструментите се търгуват в най-голям обем, доклад с подробна разбивка на позициите си в посочените финансови инструменти, както и в икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/591.

(2) Докладът по ал. 1 включва и подробна разбивка на позициите в посочените финансови инструменти на клиентите на инвестиционния посредник, а когато тези клиенти държат позициите за свои клиенти, се предоставя съответната информация за крайния клиент, за когото се държат позициите.

(3) Докладът по ал. 1 се изготвя във формат, определен с Делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 58, параграф 5 от Директива 2014/65/ЕС, и се предоставя в съответствие с чл. 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, както и в съответствие с чл. 8 от Регламент (ЕС) № 1227/2011 на Европейския парламент и на Съвета от 25 октомври 2011 година относно интегритета и прозрачността на пазара за търговия на едро с енергия (ОВ, L 326/1 от 8 декември 2011 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 1227/2011", когато това е приложимо.

Докладване на позиции пред място на търговия

Чл. 203. (1) Членовете или участниците на място на търговия уведомяват инвестиционния посредник, съответно пазарния оператор, който организира мястото за търговия, за държаните от тях позиции посредством договори (финансови инструменти), търгувани на това място на търговия.

(2) Информацията по ал. 1 се предоставя на дневна база не по-късно от края на съответния работен ден.

(3) В информацията по ал. 1 се включват и данни за позициите на клиентите на съответния член или участник, а когато тези клиенти държат позициите за свои клиенти, се предоставят съответните данни за крайния клиент, за когото се държат позициите.

Класификация на лицата, които държат позиции

Чл. 204. Инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ място на търговия, класифицира лицата, които държат позиции в стокови деривати, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии, в зависимост от извършваната от тях стопанска дейност, включително когато тази дейност подлежи на лицензиране и надзор, както следва:

1. инвестиционни посредници или кредитни институции;

2. инвестиционни фондове, предприятия за колективно инвестиране или лица, управляващи фондове за алтернативно инвестиране по смисъла на Директива 2011/61/ЕС/Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ);

3. други финансови институции, включително застрахователни и презастрахователни дружества, и пенсионноосигурителни дружества, или

4. търговски предприятия;

5. в случаите на квоти за емисии и деривати върху квоти за емисии - оператори, които са задължени да спазват изискванията на Директива 2003/87/ЕС.

ДЯЛ ЧЕТВЪРТИ

УСЛУГИ, СВЪРЗАНИ С ДОКЛАДВАНЕТО НА ДАННИ

Глава шестнадесета

ОБЩИ ИЗИСКВАНИЯ

Доставчици на услуги за докладване на данни

Чл. 205. (1) Доставчици на услуги за докладване на данни са операторите на механизми за публикуване (ОМП), доставчиците на консолидирани данни (ДКД) и операторите на механизми за докладване (ОМД).

(2) Оператор на механизъм за публикуване е лице, което по занятие предоставя услуги за публикуване на доклади за търговия от името на инвестиционни посредници съгласно чл. 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

(3) Доставчик на консолидирани данни е лице, което по занятие предоставя услуги по събиране от регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП на доклади за търговия на финансовите инструменти съгласно чл. 6, 7, 10, 12, 13, 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и ги консолидира в непрекъснат електронен поток от обновени данни за цените и обемите на всеки финансов инструмент.

(4) Оператор на механизъм за докладване е лице, което по занятие предоставя услуги по докладване на данни от името на инвестиционни посредници за сделки пред комисията или пред ЕОЦКП.

(5) Предоставяне на услугите за докладване на данни по ал. 2 - 4 по занятие може да се осъществява само от търговско дружество, получило лиценз за извършване на дейност като доставчик на услуги за докладване на данни от комисията при условията и по реда на този закон.

(6) Доставчик на услуги за докладване на данни е и всеки ОМП, ДКД или ОМД, който е лицензиран и функционира в съответствие с изискванията на дял V от Директива 2014/65/ЕС.

Предоставяне на услуги за докладване на данни от инвестиционен посредник или от пазарен оператор

Чл. 206. (1) Инвестиционен посредник или пазарен оператор, който организира място на търговия, може да предоставя и услугите по докладване на данни като ОМП, ДКД и ОМД след получаване на лиценз по реда на чл. 17, съответно по реда на чл. 153.

(2) Преди издаването на лиценза по ал. 1 комисията извършва проверка дали инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, е създал условия за спазване на изискванията на този дял. В лиценза изрично се посочват услугите по докладване на данни, които инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, има право да извършва.

Глава седемнадесета

УПРАВЛЕНИЕ НА ДОСТАВЧИК НА УСЛУГИ ЗА ДОКЛАДВАНЕ НА ДАННИ

Изисквания към членовете на управителните и контролните органи

Чл. 207. (1) Членове на управителен или контролен орган на доставчик на услуги за докладване на данни са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и опит, съответстващи на дейността на доставчика на услуги за докладване на данни.

(2) Лицата по ал. 1 са длъжни да отделят достатъчно време за изпълнението на задълженията си като членове на управителния или контролния орган на доставчик на услуги за докладване на данни.

(3) Лицата по ал. 1 изпълняват функциите си честно, почтено и независимо с цел извършване на ефективна собствена преценка за решенията на висшия ръководен персонал и упражняване на ефективен контрол и наблюдение върху вземането на управленски решения.

(4) Изискванията по ал. 1-3 се прилагат и за физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителен или контролен орган на доставчик на услуги за докладване на данни.

(5) В случаите по чл. 206, ал. 1 се приема, че членовете на управителен и контролен орган на инвестиционния посредник, съответно на пазарния оператор, отговарят на изискванията на ал. 1.

(6) Допълнителните изисквания към членовете на управителния и на контролния орган на доставчика на услуги за докладване на данни се определят с наредба.

Одобряване на членовете на управителните и контролните органи

Чл. 208. (1) Членовете на управителния и на контролния орган на доставчик на услуги за докладване на данни подлежат на одобряване от комисията преди вписването им в търговския регистър, а физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителните и контролните органи на доставчика на услуги за докладване на данни, подлежат на одобряване от комисията преди определянето им за представители на юридическите лица - членове на управителните и контролните органи на доставчика на услуги за докладване на данни.

(2) За издаване на одобрение по ал. 1 след издаване на лиценз по чл. 210, ал. 1 се подава заявление за промени в състава на ръководния орган до комисията с приложени към него данни и документи съгласно Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/1110 на Комисията от 22 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образците и процедурите за лицензиране на доставчиците на услуги за докладване на данни и свързаните с тях уведомления в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти (ОВ, L 162/3 от 23 юни 2017 г.), наричан по-нататък „Регламент за изпълнение (ЕС) № 2017/1110", удостоверяващи спазването на изискванията по чл. 207.

(3) Член 15, ал. 3-5 се прилагат съответно.

(4) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, ако лицето, за което се иска одобрение, не отговаря на изисквания по чл. 207 или ако са налице основания, че лицето може да застраши ефективното, правилното и разумно управление на доставчика на услуги за докладване на данни, интересите на клиентите му или на целостта на пазара.

Правила за управление

Чл. 209. (1) Управителният орган на доставчика на услуги за докладване на данни приема и следи за спазване в дейността си правила за управление, които осигуряват ефективно и разумно управление на доставчика, включително разделение на задълженията в доставчика и предотвратяване на конфликти на интереси, и по начин, който подпомага целостта на пазара и е в интерес на неговите клиенти.

(2) Правилата по ал. 1, както и всяко тяхно изменение и допълнение се представят на комисията заедно с доказателства, че са приети от управителния орган на доставчика.

(3) Заместник-председателят има право да изиска в срок един месец от представянето на правилата по ал. 1 отстраняване на съдържащите се в тях непълноти, несъответствия и противоречия.

Глава осемнадесета
ИЗДАВАНЕ И ОТНЕМАНЕ НА ЛИЦЕНЗ

Документи за издаване на лиценз. Произнасяне по заявлението

Чл. 210. (1) За издаването на лиценз за извършване на дейност като доставчик на услуги за докладване на данни се подава заявление до комисията, включващо заявление за лиценз за предоставяне на услуги за докладване на данни и заявление за списъка на членовете на ръководния орган съгласно Регламент за изпълнение (ЕС) № 2017/1110, към които се прилагат данни и документи съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/571 на Комисията от 2 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането на доставчиците на услуги за докладване на данни, организационните изисквания към тях и публикуването на информация за сделките (ОВ, L 87/126 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) № 2017/571".

(2) Заместник-председателят в срок до 10 работни дни от получаването на заявлението изпраща на заявителя потвърждение за получаването му.

(3) Заместник-председателят в срок 30 работни дни от получаването на заявлението и на всички изискуеми данни и документи към него изпраща на заявителя писмено потвърждение, че подаденото от него заявление е пълно.

(4) В случаите, когато към заявлението не са приложени всички необходими данни и документи, заместник-председателят изпраща в срока по ал. 3 писмено съобщение за това на заявителя, в което се посочват данните и документите по ал. 1, които трябва да се приложат. Заявителят представя в комисията допълнителните данни и документи в срок един месец от получаването на съобщението.

(5) Въз основа на представените документи с пълното заявление комисията установява дали са спазени изискванията за издаване на искания лиценз. Когато представените данни и документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността им, комисията изпраща съобщение на заявителя за констатираните непълноти и несъответствия или за исканата допълнителна информация и документи в срок до три месеца от потвърждението по ал. 3. Заявителят представя в комисията допълнителните

данни и документи в срок, който не може да е по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца.

(6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за издаване на лиценз за предоставяне на услуги по докладване на данни само ако прецени, че лицето, подало заявление, отговаря на изискванията на този закон.

(7) Комисията за финансов надзор издава или отказва да издаде лиценз по ал. 1 и уведомява заявителя за издаването му в шестмесечен срок от подаването на пълното заявление.

Обхват на лиценза

Чл. 211. (1) Лицензът по чл. 210, ал. 1 определя изчерпателно конкретните услуги по докладване на данни, които лицето има право да предоставя.

(2) Лицензът за предоставяне на услуги за докладване на данни дава право на извършване на посочените в него услуги в рамките на Европейския съюз.

Уведомяване на Европейския орган за ценни книжа и пазари

Чл. 212. (1) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за издадения лиценз на доставчик на услуги за докладване на данни.

(2) Доставчикът на услуги за докладване на данни трябва по всяко време да отговаря на условията, при които е издаден лицензът по чл. 210, ал. 1.

Вписване в търговския регистър

Чл. 213. (1) Лице, получило лиценз по чл. 210, ал. 1, подава заявление за вписване в търговския регистър към Агенцията по вписванията в срок до 7 дни от получаването на лиценза.

(2) Агенцията по вписванията вписва в търговския регистър дружеството, съответно правото да се извършват услуги за докладване на данни в неговия предмет на дейност, след като й бъде представен издаденият от комисията лиценз.

Разширяване на лиценз

Чл. 214. (1) Докладчик на услуги за докладване на данни, който иска да разшири обхвата на лицензa си, като включи допълнителни услуги за докладване на данни, подава до комисията заявление за разширяване на лиценза.

(2) Комисията за финансов надзор се произнася по заявлението по ал. 1 по реда на чл. 210.

(3) Членове 211-213 и 215 се прилагат съответно.

Отказ за издаване на лиценз

Чл. 215. Комисията за финансов надзор отказва да издаде лиценз в срока по чл. 210, ал. 7, когато:

1. член на управителния или на контролния орган на заявителя не е с достатъчно добра репутация, не притежава достатъчно знания, умения и опит, не отговаря на други изисквания на закона или когато са налице основания, че лицето може да застраши ефективното, правилното и разумно управление на доставчика на услуги за докладване на данни, интересите на клиентите му или на целостта на пазара;

2. заявителят е представил неверни данни или документи с невярно или с противоречиво съдържание;

3. заявителят не отговаря на други изисквания на закона, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им;

4. заявителят не е представил всички изискани документи по чл. 210.

Основания за отнемане на лиценз

Чл. 216. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме лиценза по чл. 210, ал. 1, когато лицето:

1. не започне да извършва разрешените услуги за докладване на данни в срок 12 месеца от издаването на лиценза;

2. изрично се откаже от издадения лиценз;

3. не е извършвало разрешените услуги за докладване на данни повече от 6 месеца;

4. е получило лицензa въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лицензa, или е използвало други неправомерни способи за получаване на лиценз;

5. престане да отговаря на условията, при които е бил издаден лицензът.

(2) Комисията за финансов надзор може да отнеме лицензa по чл. 210, ал. 1, когато докладчикът или член на неговия управителен или контролен орган е извършил грубо нарушение или системни нарушения на разпоредбите на този закон или на Регламент (ЕС) № 600/2014.

Уведомяване на Европейския орган за ценни книжа и пазари

Чл. 217. Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за всяко отнемане на лиценз на доставчик на услуги за докладване на данни.

Глава деветнадесета

ОРГАНИЗАЦИОННИ ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ОМП

Публикуване на информация

Чл. 218. (1) Операторът на механизъм за публикуване приема и прилага политики и механизми за публично оповестяване на доклади за търговия по чл. 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014. Информацията по изречение първо се публикува възможно най-близо до оповестяването в реално време и при разумни търговски условия.

(2) Информацията, оповестена публично от ОМП в съответствие с ал. 1, включва най-малко следните данни:

1. кода за идентифициране на финансовия инструмент;

2. цената, на която е извършена сделката;

3. обема на сделката;

4. времето на сключване на сделката;

5. времето, в което сделката е докладвана;

6. паричната единица на сделката;

7. кода на мястото на търговия, на което е сключена сделката, като когато сделката е сключена посредством систематичен участник – код „SI“, а в останалите случаи – код „OTC“;

8. показател, че сделката е предмет на специални условия, когато е приложимо.

(3) Операторът на механизъм за публикуване разпространява информацията по ал. 1 по начин, който гарантира бърз, ефективен, последователен и равнопоставен достъп до нея, и във форма, която позволява консолидирането на информацията с данни, получени от други източници.

(4) Информацията по ал. 1 се предоставя безплатно 15 минути от момента на оповестяването ѝ от ОМП.

Политики и правила

Чл. 219. (1) Операторът на механизъм за публикуване приема и прилага в дейността си правила, които съдържат мерки за предотвратяване и установяване на конфликт на интереси с неговите клиенти.

(2) Оператор на механизъм за публикуване, който упражнява дейност и като инвестиционен посредник или като пазарен оператор, приема и прилага в дейността си правила за обработване на информация по недискриминационен начин и процедури за разделяне на отделните стопански дейности.

(3) Операторът на механизъм за публикуване разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и от непозволения достъп и предотвратява изтичането на информация преди нейното публикуване.

(4) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага с необходимите ресурси и резервно оборудване, за да може да предлага и да поддържа услугите по чл. 205, ал. 2 по всяко време.

(5) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага със системи за проверка на пълнотата на докладите за извършената търговия. При установяване на пропуски или груби грешки ОМП изисква повторно предаване на коригиран доклад от инвестиционния посредник.

(6) Член 65, ал. 1, т. 15 се прилага съответно за ОМП.

Допълнителни организационни изисквания

Чл. 220. Допълнителните организационни изисквания към дейността на ОМП са определени с Делегиран регламент 2016 (С) 3201.

Глава двадесета

ОРГАНИЗАЦИОННИ ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ДКД

Публикуване на информация по чл. 6 и 20 от Регламент (ЕС) № 600/2014

Чл. 221. (1) Доставчикът на консолидирани данни приема и прилага подходящи политики и механизми за събирането на информацията, която е оповестена публично в съответствие с чл. 6 и 20 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за консолидирането й в постоянен поток от електронни данни и за предоставянето й на обществеността възможно най-близо до реално време и при разумни търговски условия.

(2) Информацията по ал. 1 съдържа най-малко следните данни:

1. кода за идентифициране на финансовия инструмент;

2. цената, на която е извършена сделката;

3. обема на сделката;

4. времето на сключване на сделката;

5. времето, в което сделката е била докладвана;

6. паричната единица на сделката;

7. кода на мястото на търговия, на което е сключена сделката, или когато сделката е сключена посредством систематичен участник - код „SI“, а в противен случай – код „OTC“;

8. използване на компютърен алгоритъм при вземане на решението да се инвестира и при сключването на сделката, когато е приложимо;

9. показател, че сделката е предмет на специални условия, когато е приложимо;

10. кое от освобожданията по чл. 4, параграф 1, буква „а” или буква „б” от Регламент (ЕС) № 600/2014 от задължението за публично

оповестяване на информацията по чл. 3, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се прилага за съответната сделка, когато е приложимо.

(3) Доставчикът на консолидирани данни публикува информацията по ал. 1 по начин, който гарантира бърз, ефективен, последователен и равнопоставен достъп до нея, и във форма, която позволява нейното използване от участниците на пазара.

(4) Информацията по ал. 1 се предоставя безплатно 15 минути от момента на публикуването ѝ от ДКД.

Публикуване на информация по чл. 10 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014

Чл. 222. (1) Доставчикът на консолидирани данни приема и прилага подходящи политики и механизми за събирането на информацията, която е оповестена публично в съответствие с чл. 10 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за консолидирането ѝ в постоянен поток от електронни данни и за предоставянето ѝ на обществеността възможно най-близо до реално време и при разумни търговски условия.

(2) Информацията по ал. 1 съдържа най-малко следните данни:

1. кода за идентифициране на финансовия инструмент;

2. цената, на която е извършена сделката;

3. обема на сделката;

4. времето на сключване на сделката;

5. времето, в което сделката е била докладвана;

6. паричната единица на сделката;

7. кода на мястото на търговия, на което е сключена сделката, или когано сделката е сключена посредством систематичен участник - код „SI“, а в останалите случаи – код „OTC“;

8. показател, че сделката е предмет на специални условия, когато е приложимо.

(3) Алинеи 3 и 4 на чл. 221 се прилагат съответно.

(4) Доставчикът на консолидирани данни е длъжен да консолидира данните въз основа на информацията, публикувана от всички регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП, във връзка с финансовите инструменти, посочени в Делегиран регламент (ЕС) № 2017/571.

Политики и правила

Чл. 223. (1) Доставчикът на консолидирани данни приема и прилага в дейността си правила, които съдържат мерки за предотвратяване и установяване на конфликт на интереси.

(2) Пазарен оператор или ОМП, който упражнява дейност и като ДКД, приема и прилага в дейността си правила за обработване на информация по недискриминационен начин и процедури за разделяне на отделните стопански дейности.

(3) Доставчикът на консолидирани данни разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп.

(4) Изискванията на чл. 219, ал. 4 се прилагат съответно за ДКД.

(5) Член 65, ал. 1, т. 15 се прилага съответно за ДКД.

Допълнителни организационни изисквания

Чл. 224. Допълнителните организационни изисквания към дейността на ДКД са определени с Делегиран регламент 2016 (С) 3201.

Глава двадесет и първа

ОРГАНИЗАЦИОННИ ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ОМД

Докладване пред комисията

Чл. 225. Операторът на механизъм за докладване приема и прилага в дейността си политики и процедури за отчитане на информацията съгласно чл. 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 възможно най-бързо и не по-късно от края на работния ден, следващ деня на сключване на сделката. Тази информация се отчита пред комисията съгласно изискванията на чл. 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

Политики и правила

Чл. 226. (1) Изискванията на чл. 219, ал. 1, 2, 4 и 5 се прилагат съответно за ОМД.

(2) Операторът на механизъм за докладване разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата и удостоверяването на автентичността, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп и предотвратява изтичането на информация, като осигури поверителността на данните по всяко време.

(3) Операторът на механизъм за докладване разполага със системи за установяване на допуснати от него грешки или пропуски и които системи му дават възможност за тяхното коригиране и повторно предаване на комисията на правилни и пълни доклади за сделките.

(4) Член 65, ал. 1, т. 15 се прилага съответно за ОМД.

Допълнителни организационни изисквания

Чл. 227. Допълнителните организационни изисквания към дейността на ДКД са определени с Делегиран регламент 2016 (С) 3201.

Ч А С Т Т Р Е Т А

НАДЗОР

ДЯЛ ПЪРВИ

НАДЗОР НА КОНСОЛИДИРАНА ОСНОВА

Г л а в а д в а д е с е т и в т о р а

НАДЗОР НА КОНСОЛИДИРАНА ОСНОВА

Значим клон на инвестиционен посредник

Чл. 228. (1) Комисията за финансов надзор може да поиска от консолидиращия надзорен орган, ако има такъв, или от компетентния орган от държавата - членка по произход, определен клон на инвестиционен посредник, различен от инвестиционен посредник по чл. 95 от Регламент (ЕС) № 575/2013, лицензиран в държава членка, чрез който осъществява дейност в Република България, да се смята за значим. В искането се посочват

причините за определяне на клона за значим, като изрично се отбелязва и следната информация:

1. дали пазарният дял на съответния клон на инвестиционния посредник от гледна точка на държаните клиентски активи надвишава две на сто в Република България;

2. възможното въздействие от спирането или прекратяването на дейността на инвестиционния посредник върху пазарната ликвидност, платежните системи и системите за клиринг и сетълмент в Република България, и

3. размерът и значението на съответния клон, като се взема предвид броят на клиентите му спрямо финансовата система на Република България.

(2) Комисията за финансов надзор съвместно с компетентния орган на държавата - членка по произход, и с консолидиращия надзорен орган, когато има такъв, вземат решение за определяне на даден клон като значим в срок два месеца от постъпването на искането.

(3) Когато в срока по ал. 2 не е постигнато съвместно решение, комисията взема самостоятелно решение в срок два месеца от изтичането на срока по ал. 2. Комисията за финансов надзор предоставя решението на консолидиращия надзорен орган и на компетентния орган от държавата - членка по произход.

(4) Решенията по ал. 2 и 3 се мотивират, като в тях се посочват становищата на консолидиращия надзорен орган и/или на компетентния орган от държавата - членка по произход.

(5) Определянето на клон на инвестиционен посредник от държава членка за значим не засяга правомощията и функциите на комисията и на заместник-председателя по този закон.

(6) Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят, сътрудничат на компетентния орган от държавата - членка по произход, при изпълнение на задълженията му съгласно чл. 112, параграф 1, буква "в" от Директива 2013/36/ЕС.

Значим клон на инвестиционен посредник от друга държава членка

Чл. 229. (1) Когато в Република България е създаден значим клон на инвестиционен посредник със седалище в друга държава членка,

комисията се консултира с компетентните органи на държавата - членка по произход, относно оперативните планове за възстановяване на ликвидността, когато това е от значение за оценка на ликвидния риск, произтичащ от експозиции, деноминирани в местната парична единица.

(2) Когато компетентните органи на държавата - членка по произход, не са консултирали комисията или когато в резултат на консултацията комисията смята, че оперативните планове за възстановяване на ликвидността не са адекватни, тя може да се обърне към ЕБО и да поиска съдействие в съответствие с чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски банков орган), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/78/ЕО на Комисията (ОВ, L 331/12 от 15 декември 2010 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 1093/2010".

Надзор на консолидирана основа, осъществяван от комисията

Чл. 230. (1) Комисията за финансов надзор осъществява надзор на консолидирана основа върху инвестиционните посредници, групите, финансовите холдинги, финансовите холдинги със смесена дейност или на холдингите със смесена дейност, които имат за дъщерно дружество инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, освен ако в закон е предвидено друго.

(2) Група по смисъла на тази глава е налице, когато предприятието майка е инвестиционен посредник и има за дъщерни дружества други инвестиционни посредници, кредитни институции и/или финансови институции.

(3) В обхвата на надзора на консолидирана основа съгласно този раздел се включват и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и управляващите дружества по начина и в степента, в която са включени финансовите институции.

(4) Инвестиционните посредници, финансовите холдинги, финансовите холдинги със смесена дейност или холдингите със смесена дейност, които са обект на надзор на консолидирана основа от страна на комисията, въвеждат вътрешни правила, процедури и механизми за спазване на изискванията на чл. 13, ал. 1, чл. 14, ал. 2, чл. 61, чл. 62, ал. 2, чл. 64, ал. 1 и 2, чл. 65, ал. 1, т. 1, 2, 4, 12-14 и ал. 5 и чл. 136 и в дъщерните си дружества, включително в тези, които не са обхванати от този закон. Правилата,

процедурите и механизмите трябва да са последователни и добре интегрирани и да позволяват дъщерните дружества да изготвят всякакви данни и информация от значение за целите на надзора.

(5) Финансовите холдинги и финансовите холдинги със смесена дейност предоставят цялата необходима информация на комисията за установяване спазването на изискванията на този закон и на актовете по прилагането му и на Регламент (ЕС) № 575/2013, както и за разследване на нарушения на тези изисквания.

(6) Когато инвестиционен посредник, който е институция майка от Европейския съюз, или инвестиционен посредник, контролиран от финансов холдинг майка от Европейския съюз или от финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз, докаже пред комисията, че прилагането на изискванията за въвеждане на правила, процедури и механизми по ал. 5 е незаконосъобразно съгласно законодателството на третата държава, в която е установено съответното дъщерно дружество, те не се прилагат за това дъщерно дружество.

Определяне на компетентен орган за осъществяване на надзор на консолидирана основа

Чл. 231. (1) Комисията за финансов надзор осъществява надзор на консолидирана основа в случаите, когато:

1. инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, е институция майка в държава членка или институция майка от Европейския съюз;

2. предприятието майка на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, е финансов холдинг майка в държава членка, финансов холдинг майка от Европейския съюз, финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз или финансов холдинг майка със смесена дейност в държава членка;

3. предприятието майка на инвестиционен посредник и на кредитна институция, лицензирани в Република България, е финансов холдинг майка в държава членка, финансов холдинг майка от Европейския съюз, финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз или финансов холдинг майка със смесена дейност в държава членка, когато инвестиционният посредник е с по-голямо балансово число от кредитната институция.

(2) Когато финансов холдинг майка в държава членка, финансов холдинг майка от Европейския съюз или финансов холдинг майка със смесена дейност в държава членка е учреден в Република България и е предприятие майка на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, както и на още една или на повече институции, лицензирани в други държави членки, надзорът на консолидирана основа се осъществява от комисията.

(3) Алинея 2 не се прилага, когато предприятията майки на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, и на институция или институции, лицензирани в друга или други държави членки, обхващат повече от един финансов холдинг или финансов холдинг със смесена дейност със седалища в различни държави членки и които имат във всяка от тези държави членки за дъщерни дружества кредитни институции. В този случай консолидираният надзор се упражнява от компетентния орган, лицензирал кредитната институция с най-голямо балансово число.

(4) Когато финансов холдинг или финансов холдинг със смесена дейност е предприятие майка на повече от една институция, лицензирани в Европейски съюз, и нито една от тези институции не е лицензирана в държавата членка, в която финансовият холдинг или финансовият холдинг със смесена дейност е учреден, надзорът на консолидирана основа се осъществява от комисията, ако институцията с най-голямо балансово число е инвестиционен посредник, лицензиран в Република България. Този инвестиционен посредник се смята за контролиран от финансов холдинг майка от Европейския съюз или от финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз.

(5) По споразумение с компетентните органи на съответните държави членки комисията може да не приложи условията по ал. 2–4, ако прилагането им е неподходящо с оглед участващите институции и относителната значимост на тяхната дейност в отделните държави. В споразумението се определя компетентният орган, който ще осъществява надзор на консолидирана основа. Преди сключването на споразумението комисията дава възможност на инвестиционния посредник, който е предприятие майка, съответно на финансов холдинг майка от Европейския съюз или на финансов холдинг майка със смесена дейност в държава членка, учредени в Република България, или на инвестиционния посредник, който се явява институцията с най-голямо балансово число, в определен от нея срок да изрази своето мнение.

(6) По искане на компетентен орган комисията може да участва в консултации и да подписва споразумения относно определянето на

компетентен орган, който ще осъществява надзор на консолидирана основа съгласно ал. 5. В този случай комисията може да започне да осъществява надзор на консолидирана основа, без да са налице условията по ал. 2–4.

(7) Комисията за финансов надзор уведомява Европейската комисия и ЕБО за сключените споразумения по ал. 6, съгласно които тя ще осъществява надзор на консолидирана основа.

Изисквания към управителните и контролните органи

Чл. 232. Лицата, избрани за членове на управителния или на контролния орган на финансов холдинг или на финансов холдинг със смесена дейност, трябва да са с добра репутация и да притежават професионален опит, необходим за управление на дейността на холдинга. Член 64, ал. 1 се прилага съответно.

Задължения за консолидиращия надзорен орган

Чл. 233. (1) В случаите, когато е консолидиращ надзорен орган съгласно тази глава, в допълнение на задълженията съгласно Регламент (ЕС) № 575/2013 комисията:

1. координира събирането и разпределението на относима или съществена информация в условията на действащо предприятие и в извънредни ситуации;

2. планира и координира надзорната дейност в сътрудничество със съответните компетентни органи, а при необходимост – и с централните банки, при подготовката на действия в случай на извънредна ситуация, включително неблагоприятно развитие на състоянието на финансовите пазари, като при възможност се използват установени канали за връзка при управлението на кризи.

(2) Планирането по ал. 1, т. 2 включва мерките по чл. 243, ал. 2, т. 4 и чл. 244, ал. 1, изготвянето на съвместни оценки, изпълнението на планове за непредвидени обстоятелства и информиране на обществеността.

(3) В случаите, когато съответните компетентни органи не сътрудничат на комисията в степента, необходима за изпълнението на задълженията й по ал. 1, тя може да отнесе въпроса за разглеждане от ЕБО.

Действия във връзка с надзора на консолидирана основа и съвместни решения на компетентните органи

Чл. 234. Извън случаите по чл. 230 и 231, когато в надзора на консолидирана основа попада инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, и компетентният орган, който осъществява надзора на консолидирана основа, не изпълнява разпоредби на националното си законодателство, въвеждащи изискванията на чл. 112, параграф 1 от Директива 2013/36/ЕС, комисията може да отнесе въпроса за разглеждане от ЕБО.

Съвместно решение с другите компетентни органи

Чл. 235. (1) В случаите, когато съгласно чл. 230 и 231 комисията е консолидиращ надзорен орган или когато не е, но в надзора на консолидирана основа попада инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, който е дъщерно дружество на институция майка от Европейския съюз, на финансов холдинг майка от Европейския съюз или на финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз, комисията предприема необходимите действия в рамките на своите правомощия за постигането на съвместно решение с другите компетентни органи относно:

1. прилагането на нормативните изисквания за определяне на адекватността на собствения капитал на групата институции на консолидирано ниво по отношение на финансовото състояние и рисковия профил на тази група, както и на изискуемото ниво на собствения капитал за прилагането на чл. 276, ал. 1, т. 11 към всяко лице от групата институции и на консолидирана основа, като в този случай решението се взема в срок 4 месеца, след като комисията, когато е консолидиращ надзорен орган, представи на останалите заинтересовани компетентни органи доклад, съдържащ оценка на риска на групата институции, съответно в срок 4 месеца, след като съответният компетентен орган, упражняващ надзор на консолидирана основа, представи аналогична информация;

2. мерките за третиране на всички важни въпроси и съществени констатации, свързани с надзора върху ликвидността, както и с адекватността на организацията и третирането на рисковете и във връзка с необходимостта от специфични за конкретната институция изисквания за ликвидност, като в този случай решението се взема в срок един месец, след като комисията, когато е органът, упражняващ надзор на консолидирана основа, представи

доклад, съдържащ оценка на профила на ликвидния риск на групата институции, съответно в срок един месец, след като съответният консолидиращ надзорен орган представи аналогична информация.

(2) При вземането на решение по ал. 1 се отчита оценката на риска на дъщерните дружества, извършена от компетентните органи.

(3) Решението по ал. 1 се изготвя в писмена форма, мотивира се подробно и се предава от комисията, когато тя е консолидиращ надзорен орган, на компетентния орган, упражняващ надзор спрямо институцията майка от Европейския съюз. В случай на разногласие, по искане на някой от останалите заинтересовани компетентни органи, комисията се консултира с ЕБО. Комисията за финансов надзор може да се консултира с ЕБО и по своя инициатива.

Индивидуално решение на консолидиращия надзорен орган

Чл. 236. (1) В случай че компетентните органи не достигнат до съвместно решение в сроковете по чл. 235, решението се взема на консолидирана основа от комисията, когато тя е консолидиращ надзорен орган, след отчитане на оценката на риска на дъщерните дружества, извършена от съответните компетентни органи. Когато в сроковете по чл. 235, ал. 1 някой от компетентните органи е отнесъл въпроса до ЕБО, комисията взема решението си съобразно решението на ЕБО по чл. 19, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1093/2010.

(2) В случаите, когато комисията упражнява надзор на индивидуална или подконсолидирана основа спрямо дъщерни дружества на институция майка от Европейския съюз или на финансов холдинг майка от Европейския съюз, или на финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз, при вземане на решения по ал. 1 тя взема предвид становищата и препоръките, дадени от консолидиращия надзорен орган, както и решението на ЕБО по чл. 19, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1093/2010.

(3) Решенията по ал. 1 и 2 се изготвят в писмена форма, мотивират се подробно, като отчитат оценката на риска, становищата и резервите на другите компетентни органи. Комисията за финансов надзор предоставя решението по ал. 1 на съответните компетентни органи и на институцията майка от Европейския съюз.

Прилагане и преразглеждане на решенията на консолидиращия надзорен орган

Чл. 237. (1) Комисията за финансов надзор прилага съвместните решения по чл. 235, както и решенията на другите компетентни органи, аналогични на решенията по чл. 236.

(2) Решенията по чл. 235 и 236 се преразглеждат ежегодно или при извънредни обстоятелства, когато компетентен орган, отговарящ за надзора върху дъщерни дружества на институция майка от Европейския съюз или на финансов холдинг майка от Европейския съюз, или на финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз, отправи писмено и обосновано искане към комисията за актуализиране на решение по ал. 1. В този случай преразглеждането се извършва съвместно с компетентния орган, отправил искането.

Информиране на ЕБО при извънредни ситуации

Чл. 238. (1) При възникване на извънредна ситуация, включително в случаите по чл. 18 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, или при неблагоприятно развитие на пазарите, което може да застраши ликвидността на пазара и стабилността на финансовата система в Република България или в друга държава членка, в която са лицензирани дружества от групата или са установени значими клонове, комисията, когато е консолидиращ надзорен орган, информира незабавно ЕБО и органите по чл. 25, ал. 1, т. 3 и 4 и ал. 10 от Закона за Комисията за финансов надзор, като им предоставя цялата информация от значение за изпълнението на техните функции.

(2) Когато за целите на надзора на консолидирана основа, упражняван от комисията, е необходима информация, която вече е била предоставена на друг компетентен орган, за да се предотврати повторното ѝ предоставяне на заинтересованите компетентни органи, комисията я изисква от съответния компетентен орган, когато това е възможно.

Споразумения за координация и сътрудничество

Чл. 239. (1) За целите на надзора на консолидирана основа комисията сключва писмени споразумения за координация и сътрудничество с компетентните органи за надзор в съответните държави членки. Комисията за финансов надзор може да поеме отговорност за изпълнението на допълнителни надзорни задачи, когато това е предвидено в съответното споразумение.

(2) Когато инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, е дъщерно дружество на институция от държава членка, комисията може въз основа на споразумение по чл. 28 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 с компетентния орган на институцията майка от Европейския съюз да му делегира отговорността за надзора върху инвестиционния посредник – дъщерно дружество.

(3) Когато инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, е дружество майка на институция в държава членка, комисията може въз основа на споразумение по чл. 28 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 със съответния компетентен орган да поеме отговорност за надзора над институцията – дъщерно дружество.

(4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕБО за сключването и съдържанието на споразуменията по ал. 2 и 3.

Надзорни колегии, създавани от комисията

Чл. 240. (1) Комисията за финансов надзор, когато е консолидиращ надзорен орган, създава надзорни колегии на компетентните органи за улесняване изпълнението на функциите по чл. 233–237 и осигурява подходящо ниво на координация и сътрудничество, а при необходимост – и участие на съответните компетентни органи на трети държави, когато е целесъобразно, при спазване на изискванията за поверителност и на правото на Европейския съюз. В надзорните колегии могат да участват и компетентните органи, отговарящи за надзора върху дъщерни дружества на институция майка от Европейския съюз, на финансов холдинг майка от Европейския съюз или на финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз, компетентните органи на приемащата държава членка, в която са установени значими клонове, при необходимост – и централните банки от Европейската система на централните банки (ЕСЦБ).

(2) Комисията за финансов надзор може да участва в надзорни колегии, създадени от други компетентни органи, когато те са консолидиращи надзорни органи съгласно Директива 2013/36/ЕС и Регламент (ЕС) № 575/2013.

(3) За създаването и дейността на надзорните колегии комисията след консултации с другите компетентни органи сключва с тях писмени споразумения по чл. 239.

(4) Надзорните колегии по ал. 1 създават необходимите условия и ред за:

1. обмен на информация между компетентните органи и ЕБО в съответствие с чл. 21 от Регламент (ЕС) № 1093/2010;

2. постигане на съгласие по възлагане на задачи и делегиране на правомощия на доброволна основа;

3. определяне на план за извършване на надзорни проверки, основан на оценка на риска на групата;

4. повишаване ефективността на надзора чрез премахване на излишното дублиране на надзорни изисквания, включително във връзка с исканията за информация по чл. 238 и чл. 243, ал. 5;

5. последователно прилагане на предвидените в този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013 и актовете по прилагането им изисквания за пруденциален надзор по отношение на всички дружества в групата, без да се засягат възможностите и правото на преценка, предоставени от правото на Европейския съюз;

6. прилагане на чл. 233, ал. 1, т. 3 при отчитане дейността на други надзорни колегии или групи, които могат да бъдат създадени в тази област.

(5) Комисията за финансов надзор си сътрудничи с ЕБО и с другите компетентни органи, когато участва в надзорни колегии. Изискванията за поверителност не могат да възпрепятстват обмена на поверителна информация.

(6) Създаването и дейността на надзорна колегия не засяга правомощията на комисията, съответно на заместник-председателя, по този закон, по Закона за Комисията за финансов надзор и по Регламент (ЕС) № 575/2013.

Заседания на надзорните колегии

Чл. 241. (1) В случаите, когато е консолидиращ надзорен орган, комисията ръководи заседанията на надзорната колегия и определя компетентните органи, които ще участват във всяко заседание или дейност на колегията, като отчита значението на тези органи на надзорната дейност, която ще бъде планирана или координирана, включително възможното въздействие върху финансовата стабилност в съответните държави членки, и задълженията във връзка с надзора върху значимите клонове.

(2) Като консолидиращ надзорен орган комисията предварително предоставя на всички членове на надзорната колегия информацията относно организацията на заседанието, основните въпроси и действията, които ще се обсъждат. Комисията за финансов надзор предоставя своевременно на всички членове на надзорната колегия и цялата информация относно взетите на тези заседания решения и предприетите мерки.

(3) Комисията за финансов надзор в качеството си на консолидиращ надзорен орган и при спазване на изискванията за поверителност информира ЕБО за дейността на надзорните колегии, които ръководи, включително при извънредни ситуации, и му предоставя цялата информация от съществено значение за сближаване на надзорните практики.

Отнасяне на въпрос за съдействие до ЕБО

Чл. 242. В случай на разногласие между компетентните органи, участващи в надзорната колегия, комисията като участник в нея може да отнесе съответния въпрос до ЕБО и да поиска съдействието му в съответствие с чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1093/2010.

Предоставяне на информация на компетентните органи

Чл. 243. (1) Комисията за финансов надзор по своя инициатива предоставя на съответните компетентни органи информацията, която е съществена и/или относима за упражняване на надзорните им функции за прилагането на Директива 2013/36/ЕС и на Регламент (ЕС) № 575/2013.

(2) За целите на ал. 1 съществена е всяка информация, която би могла да повлияе върху оценката на финансовата стабилност на институция или на финансова институция от съответната държава членка и която включва следното:

1. описание на правната, управленската и организационната структура на групата, включващо всички поднадзорни лица и нерегулирани дъщерни дружества, значимите клонове и предприятията майки в групата, и посочване на компетентните органи, упражняващи надзор върху поднадзорните лица в групата;

2. процедури за събиране и проверка на информация от институциите в групата;

3. затруднения в дейността на институции или в дейността на други дружества от групата, които могат сериозно да засегнат дейността на институциите;

4. административни наказания и надзорни мерки, наложени от комисията по реда на този закон, включително налагането на допълнителни капиталови изисквания или ограничения за използване на усъвършенствания подход за измерване при изчислението на задължителния собствен капитал съгласно чл. 312, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

(3) По искане на компетентен орган на държава членка, упражняващ надзор върху дъщерните дружества на институции майки от Европейския съюз или на институции, контролирани от финансови холдинги майки от Европейския съюз или от финансови холдинги майки със смесена дейност от Европейския съюз, спрямо които комисията е консолидиращ надзорен орган, тя предоставя информацията, която е относима за упражняване на надзорните им функции.

(4) Комисията за финансов надзор си сътрудничи с ЕБО и предоставя цялата необходима информация за изпълнение на задълженията му при условията и по реда на Регламент (ЕС) № 1093/2010.

(5) В случаите, когато комисията упражнява надзор върху инвестиционен посредник, контролиран от институция майка от Европейския съюз, при необходимост от информация относно прилагането на подходите и методиките съгласно Директива 2013/36/ЕС и Регламент (ЕС) № 575/2013 комисията се свързва с консолидиращия надзорен орган в съответната държава членка, когато е възможно този орган да разполага с необходимата информация.

Консултации с други компетентни органи

Чл. 244. (1) Преди да вземе решение, което е от значение и за дейността на друг компетентен орган, комисията се консултира с него, както и с консолидиращия надзорен орган, когато решението се отнася до съществени надзорни мерки и административни наказания, наложени от комисията, съответно от заместник-председателя, включително налагането на допълнителни капиталови изисквания или ограничения за използването на вътрешни модели за операционния риск при изчисляване на собствения капитал за надзорни цели съгласно чл. 312, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

(2) Изискването по ал. 1 не се прилага, когато е необходимо комисията незабавно да вземе решение, както и когато консултациите могат да затруднят или да осуетят ефективността на съответно решение. В този случай комисията уведомява компетентните органи при първа възможност.

Консултации с ЕБО

Чл. 245. Комисията за финансов надзор може да отнесе въпроса за разглеждане от ЕБО по реда на чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 в случаите, когато:

1. компетентен орган не й е предоставил съществена информация по смисъла на чл. 223, ал. 2;

2. искането за обмен на относима информация е отказано или не е изпълнено в разумен срок.

Проверки по инициатива на друг компетентен орган

Чл. 246. (1) По искане на компетентен орган комисията извършва проверка на определена информация за инвестиционен посредник, финансов холдинг, финансов холдинг със смесена дейност, финансова институция, дружество за спомагателни услуги, холдинг със смесена дейност, дъщерни дружества, които извършват дейност на територията на Република България, спрямо които комисията упражнява надзор.

(2) Комисията за финансов надзор може да възложи на компетентния орган, изискал информацията, или на външен одитор, или на експерт да извърши проверката.

(3) Когато инвестиционен посредник, финансов холдинг, финансов холдинг със смесена дейност, финансова институция, дружество за спомагателни услуги, холдинг със смесена дейност или дъщерно дружество, върху които комисията упражнява надзор, извършва дейност в друга държава членка, комисията може да поиска от съответния компетентен орган да извърши проверка на определена информация за това лице. В този случай комисията може да поиска да извърши и самостоятелно проверката или да участва в извършването й.

Изискване на информация от предприятие майка на инвестиционен посредник

Чл. 247. (1) Когато компетентен орган не е включил в надзора на консолидирана основа инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, комисията може да поиска от предприятието майка информация, която може да улесни надзора над този инвестиционен посредник.

(2) Когато комисията упражнява надзор на консолидирана основа съгласно този закон, тя може да изиска от дъщерните дружества на инвестиционни посредници, лицензирани в Република България, на финансов холдинг, или на финансов холдинг със смесена дейност, когато тези дъщерни дружества не са включени в обхвата на надзора на консолидирана основа, информацията по чл. 248. В този случай се прилага процедурата за предоставяне и проверка на информацията съгласно чл. 248.

Изискване на информация от холдинг със смесена дейност

Чл. 248. (1) Когато холдинг със смесена дейност е предприятие майка на един или повече инвестиционни посредници, лицензирани в Република България, комисията може да изисква от холдинга и от неговите дъщерни дружества информация, която е подходяща за целите на надзора на консолидирана основа над дъщерните дружества – инвестиционни посредници.

(2) Комисията за финансов надзор може да извършва самостоятелно или с помощта на назначени за целта лица проверка на място в съответното дружество с цел проверка на получената информация по ал. 1.

(3) Когато холдингът със смесена дейност или едно от неговите дъщерни дружества е застраховател, комисията може да провери получената информация по ал. 1 и по реда на чл. 231.

(4) Когато холдингът със смесена дейност или едно от неговите дъщерни дружества не са учредени в Република България, получената информация по ал. 1 може да се проверява и по реда на чл. 226.

Общ надзор върху холдинг със смесена дейност и неговите дъщерни дружества

Чл. 249. (1) Когато холдинг със смесена дейност е предприятие майка на един или повече инвестиционни посредници, лицензирани в Република България, комисията упражнява общ надзор както върху сделките между тези инвестиционни посредници и холдинга, така и върху сделките

между инвестиционните посредници и другите дъщерни дружества на холдинга, без да се нарушават изискванията на част четвърта от Регламент (ЕС) № 575/2013.

(2) Инвестиционните посредници по ал. 1 въвеждат адекватни процеси за управление на риска и механизми за вътрешен контрол, включително надеждни процедури за отчитане и осчетоводяване, за да идентифицират, измерват, наблюдават и контролират по подходящ начин сделките с холдинга със смесена дейност и с неговите дъщерни дружества.

(3) Инвестиционните посредници по ал. 1 уведомяват комисията за всяка значима сделка с холдинга със смесена дейност и с неговите дъщерни дружества, различна от сделките по чл. 394 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

(4) Процедурите и сделките по ал. 2 и 3 са обект на надзор от комисията. Изискванията, на които сделките трябва да отговарят, за да се смятат за значими, се определят с наредба.

Сътрудничество с компетентни органи на други държави членки

Чл. 250. (1) Когато предприятие майка и някое от неговите дъщерни дружества – институции, едно от които е инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, са установени в различни държави членки, комисията си сътрудничи и обменя информация със съответните компетентни органи, която да позволи или да подпомогне упражняването на надзора на консолидирана основа.

(2) Когато предприятието майка е учредено в Република България, но комисията не упражнява надзор на консолидирана основа съгласно чл. 251, по искане на органа за надзор на консолидирана основа комисията има право да изисква от предприятието майка информацията, която би била необходима за надзора на консолидирана основа, като я предоставя на този компетентен орган.

(3) Правомощията на комисията за събиране на информация по ал. 2 не водят до задължение за комисията да упражнява надзор на самостоятелна основа върху предприятието майка, когато е финансов холдинг, финансов холдинг със смесена дейност, финансова институция или дружество за спомагателни услуги.

(4) Правомощията на комисията за събиране на информация по чл. 248 не водят до задължения за надзор на самостоятелна основа върху холдинга със смесена дейност и дъщерните му дружества, които не са

инвестиционни посредници и не са включени в обхвата на надзора на консолидирана основа.

Съдействие на компетентни органи от други държави членки при консолидиран надзор върху дъщерни дружества, подлежащи на лицензиране от комисията

Чл. 251. (1) Когато упражнява надзор на консолидирана основа върху инвестиционен посредник, финансов холдинг, финансов холдинг със смесена дейност или холдинг със смесена дейност, който контролира едно или повече дъщерни дружества, които са застрахователи или други предприятия, предоставящи инвестиционни услуги, които подлежат на лицензиране от комисията, комисията си сътрудничи и обменя информация със съответните компетентни органи с цел да съдейства за упражняване на надзора върху дейността и цялостното финансово състояние на поднадзорните лица.

(2) Комисията за финансов надзор поддържа списък на финансовите холдинги и на финансовите холдинги със смесена дейност, върху които упражнява надзор на консолидирана основа. Комисията за финансов надзор предоставя този списък на другите компетентни органи, на Европейската комисия и на ЕБО и ги уведомява за всяка промяна в него.

(3) Когато инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, е дъщерно дружество на институция, финансов холдинг или финансов холдинг със смесена дейност от трета държава и спрямо този инвестиционен посредник не се упражнява надзор на консолидирана основа от комисията или от друг компетентен орган, комисията проверява дали инвестиционният посредник е обхванат от надзор на консолидирана основа, съответстващ на изискванията на този закон и Регламент (ЕС) № 575/2013. Комисията за финансов надзор проверява по своя инициатива или по искане на предприятието майка или на дъщерното дружество, подлежащи на лицензиране и надзор в държава членка, и провежда консултации със съответния компетентен орган.

(4) При извършване на проверката по ал. 3 комисията взема предвид становището на Европейския банков комитет дали правилата за надзор на консолидирана основа на съответната трета държава биха постигнали целите на надзора на консолидирана основа съгласно чл. 111–127 от Директива 2013/36/ЕС. След приключването на проверката и преди вземането на решение комисията се консултира и с ЕБО.

(5) Когато установи, че не се упражнява надзор на консолидирана основа или че упражняваният надзор не съответства на изискванията на този закон и на Регламент (ЕС) № 575/2013, комисията може да приложи спрямо инвестиционния посредник – дъщерно дружество по ал. 3, подходящи надзорни мерки за постигане целите на надзора на консолидирана основа върху него. Комисията за финансов надзор прилага тези надзорни мерки след консултации със съответните компетентни органи, включително и на третата държава.

(6) В случаите по ал. 5 комисията може да поиска учредяването на финансов холдинг или на финансов холдинг със смесена дейност със седалище на територията на държава членка и спрямо него да се прилагат изискванията на надзора на консолидирана основа, установени в този закон.

ДЯЛ ВТОРИ

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С КОМПЕТЕНТНИТЕ ОРГАНИ НА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ И ЕВРОПЕЙСКИЯ ОРГАН ЗА ЦЕННИ КНИЖА И ПАЗАРИ

Глава двадесет и трета

СЪТРУДНИЧЕСТВО И ОБМЕН НА ИНФОРМАЦИЯ С КОМПЕТЕНТНИТЕ ОРГАНИ НА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ И ЕВРОПЕЙСКИЯ ОРГАН ЗА ЦЕННИ КНИЖА И ПАЗАРИ

Раздел I

Сътрудничество с компетентните органи на държава членка, Европейската комисия и Европейския орган за ценни книжа и пазари

Компетентен орган

Чл. 252. (1) При осъществяване на надзорните си функции съгласно този закон и актовете по прилагането му комисията предоставя информация и си сътрудничи със съответните компетентни органи на други държави членки. Сътрудничеството може да включва и дейности по улесняването на събирането на глоби, имуществени санкции и други дейности, свързани с осъществяването на надзор и наказателно преследване.

(2) Комисията за финансов надзор е компетентен орган за обмен на информация и сътрудничество по смисъла на чл. 79 от Директива № 2014/65. Комисията за финансов надзор определя лица за контакт, чрез които се приемат искания за предоставяне на информация или за сътрудничество, и уведомява за това Европейската комисия, ЕОЦКП и компетентните органи на другите държави членки.

(3) За целите на ал. 1 комисията използва предоставените й със закон правомощия и в случаите, когато действието - предмет на разследване от компетентните органи на други държави членки, не представлява нарушение на законодателството на Република България.

Мерки за сътрудничество

Чл. 253. (1) Когато дейността на място на търговия от държава членка на територията на Република България чрез клон е от изключително значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и за защитата на интересите на инвеститорите в Република България, комисията предприема необходимите мерки за сътрудничество със съответния компетентен орган на държавата членка.

(2) Мерките по ал. 1 се предприемат и в случаите, когато място на търговия, получило лиценз, съответно разрешение от комисията, извършва дейност на територията на друга държава членка, и тази дейност е от изключително значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и защитата на интересите на инвеститорите в тази държава членка.

(3) Случаите, в които мястото на търговия по ал. 1 и 2 е от изключително значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и за защитата на интересите на инвеститорите, са определени с Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/988 на Комисията от 6 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образци и процедури за мерките за сътрудничество във връзка с място на търговия, чиито операции са от съществено значение в приемащата държава членка (ОВ, L 149/3 от 13 юни 2017 г.), наричан по-нататък „Регламент за изпълнение (ЕС) № 2017/988".

Уведомяване за нарушения

Чл. 254. (1) В случаите, когато комисията има основателни съмнения, че лице, върху чиято дейност тя не осъществява надзорни

правомощия, извършва или е извършило действия в нарушение на изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета или на Регламент (ЕС) № 600/2014 на територията на друга държава членка, тя уведомява за това компетентния орган на съответната държава членка и ЕОЦКП.

(2) В случаите, когато комисията е уведомена от компетентния орган на държава членка, че лице, върху чиято дейност той не осъществява надзорни правомощия, извършва на територията на Република България действия в нарушение на изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета или на Регламент (ЕС) № 600/2014, тя предприема необходимите мерки и уведомява съответния компетентен орган на държавата членка и ЕОЦКП за резултатите от тях.

Действия във връзки с мерките по чл. 276

Чл. 255. (1) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП и други компетентни органи за приложените мерки по чл. 276.

(2) Уведомлението по ал. 1 включва подробна информация относно приложената мярка по чл. 276, включително данни за лицата, спрямо които тя е приложена, и мотивите за нейното прилагане, обхвата на ограниченията, лицата и финансовите инструменти, които засяга, всякакви ограничения за размера на позициите, които лицето може да държи по всяко време, всякакви изключения от ограниченията, предоставени в съответствие с чл. 192, и основанията за тях.

(3) Уведомяването се извършва не по-късно от 24 часа преди момента, от който се планира действията или мерките да влязат в сила. При извънредни обстоятелства комисията може да извърши уведомяването по изречение първо и по-късно.

(4) Когато комисията получи уведомление по ал. 1 от компетентен орган на държава членка, се прилага съответна мярка по чл. 276, ако мярката е необходима, за да може другият компетентен орган да постигне целта си. В случай че комисията планира да вземе мерки, тя извършва уведомлението по ал. 1 и 2.

(5) Когато мерките по ал. 1-4 се отнасят до енергийни продукти на едро, комисията уведомява и Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия, създадена съгласно Регламент (ЕО) № 713/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година за създаване на

Агенция за сътрудничество между регулаторите на енергия (ОВ, L 211/1 от 14.08.2009 г.).

(6) Когато мерките по ал. 1-4 се отнасят до квотите на емисии, комисията си сътрудничи с публичните органи, отговарящи за надзора на спот пазарите и пазарите за търгове, както и с компетентните органи, администраторите на регистри и други публични органи, отговарящи за надзора на спазването на изискванията по Директива 2003/87/ЕО, за да е сигурна, че може да получи консолидирана информация за пазарите за търговия с квоти на емисии.

(7) Когато мерките по ал. 1-4 се отнасят до селскостопанските стокови деривати, комисията докладва и сътрудничи на публичните органи, компетентни за надзора, администрирането и регулирането на физическите селскостопански пазари съгласно Регламент (ЕС) № 1308/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 година за установяване на обща организация на пазарите на селскостопански продукти и за отмяна на регламенти (ЕИО) № 922/72, (ЕИО) № 234/79, (ЕО) № 1037/2001 и (ЕО) № 1234/2007 (ОВ, L 347/671 от 20 декември 2013 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 1308/2013".

Съдействие при проверки на място

Чл. 256. (1) При осъществяване на надзорната си дейност, при извършване на проверки на място или на разследване комисията може да поиска съдействие от съответния компетентен орган на друга държава членка.

(2) В случаите по ал. 1, отнасящи се до инвестиционни посредници, които са дистанционни членове на регулиран пазар в Република България, комисията може да упражни правомощията си по отношение на тях, като директно уведоми за това компетентния орган на държавата - членка по произход.

(3) Когато комисията получи искане за съдействие при извършване на проверка на място или на разследване от компетентен орган на друга държава членка, тя в рамките на своите правомощия:

1. извършва проверката или разследването самостоятелно;

2. разрешава извършването на проверката или разследването от компетентния орган на другата държава членка;

3. разрешава извършването на проверката или разследването от одитори или експерти.

(4) Обменът на информация между компетентните органи при сътрудничество, проверките на място и разследванията се извършват при спазване изискванията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/586 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за обмена на информация между компетентните органи при сътрудничеството в областта на надзорната дейност, проверките на място и разследванията (ОВ, L 87/382 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) 2017/586".

Раздел II

Обмен на информация с компетентните органи на държави членки

Предоставяне на информация на компетентен орган на държава членка

Чл. 257. (1) Комисията за финансов надзор предоставя незабавно необходимата информация на компетентен орган на държава членка за целите на изпълнението на задълженията му, определени съгласно Директива 2014/65/ЕС или Регламент (ЕС) № 600/2014. За получаване на информацията, необходима за осъществяване на функциите на комисията, комисията подава искане до лицата за контакт от съответния компетентен орган на държава членка.

(2) При получаването на искане за предоставяне на информация комисията предоставя на компетентния орган от държава членка информацията, необходима за осъществяване на надзорните му функции. При предоставянето на информацията комисията може да изиска информацията да не се разкрива пред трети лица без изричното й съгласие.

Предоставяне на информация на Българската народна банка

Чл. 258. (1) Лицата за контакти по чл. 252, ал. 2 могат да предоставят на Българската народна банка при условия и по ред, определени със съвместна инструкция на комисията и на Българската народна банка, информацията, получена по реда на чл. 129 и чл. 257, ал. 1, и информацията, получена от съответния компетентен орган на трета държава.

(2) Комисията за финансов надзор не може да предоставя информацията по ал. 1, по чл. 129, както и информацията, получена от

компетентни органи на трети държави, на други органи или на физически и юридически лица без изричното съгласие на компетентните органи, разкрили информацията, и само за случаите, за които те са дали съгласие, с изключение на случаите, когато надлежно обосновани обстоятелства налагат това, за които комисията незабавно информира компетентните органи, предоставили информацията.

(3) Комисията за финансов надзор, заместник-председателят, Българската народна банка, както и други органи или физически и юридически лица, на които е предоставена информация, получена по реда на чл. 129 и чл. 107, ал. 1, и информация, получена от съответния компетентен орган от трета държава, могат да я използват само във връзка с изпълнение на своите функции:

1. при проверка за спазване на изискванията за издаване на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник и за улесняване надзора на неконсолидирана и консолидирана основа, особено във връзка с изискванията за капиталовата адекватност, за административните и счетоводните процедури и механизмите за вътрешен контрол;

2. за контрол върху дейността на местата за търговия;

3. при прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания;

4. при обжалване по административен или по съдебен ред на актовете на комисията и на заместник-председателя, както и на актовете на Българската народна банка по чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 от Закона за кредитните институции;

5. при извънсъдебни процедури за решаване на потребителски спорове относно инвестиционните услуги и дейности, предоставени на инвестиционни посредници.

Предоставяне на информация на европейските органи

Чл. 259. (1) Независимо от разпоредбите на чл. 257 и 258 от този закон и на чл. 24 и 25 от Закона за Комисията за финансов надзор, комисията предоставя на ЕОЦКП, на Европейския съвет за системен риск, на централните банки, на Европейската система от централни банки и на Европейската централна банка, в качеството им на органи, осъществяващи платежен надзор, а при необходимост - на други публични органи,

осъществяващи надзор върху платежните системи и системите за сетълмент, информацията, необходима за осъществяване на тяхната дейност.

(2) Комисията за финансов надзор може да поиска от органите по ал. 1 да й предоставят информацията, необходима за осъществяване на нейната дейност.

Уведомяване на ЕОЦКП

Чл. 260. Комисията за финансов надзор може да уведоми ЕОЦКП за случаи на отхвърляне или на непредприемане на действия в разумен срок по направено искане за извършване на надзорна дейност, проверка на място или разследване по чл. 106 или по искане за обмен на информация по чл. 257-258.

Отказване на съдействие

Чл. 261. (1) Комисията за финансов надзор може да откаже съдействие при извършване на проверка на място, на разследване или надзорна дейност, както е предвидено в чл. 262, или за предоставяне на информация по чл. 257-259, когато:

1. е образувано производство пред органите на съдебната власт в Република България по отношение на същите действия и лица, във връзка с които е поискано съдействие;

2. е налице влязло в сила съдебно решение в Република България по отношение на същите действия и лица, във връзка с които е поискано съдействие.

(2) В случаите по ал. 1 комисията уведомява органа, поискал съдействие, и ЕОЦКП и им предоставя подробна информация за причините за отказа.

Провеждане на консултации

Чл. 262. (1) Комисията за финансов надзор провежда консултации със съответния компетентен орган от друга държава членка, преди да се произнесе по заявлението за издаване на лиценз, когато заявителят е:

1. дъщерно дружество на друг инвестиционен посредник, пазарен оператор или кредитна институция, получил/получила разрешение за извършване на дейност от компетентния орган на друга държава членка;

2. дъщерно дружество на предприятие майка на друг инвестиционен посредник или кредитна институция, получил/получила разрешение за извършване на дейност от компетентния орган на друга държава членка;

3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира инвестиционен посредник, или кредитна институция, получил/получила разрешение за извършване на дейност от компетентния орган на друга държава членка.

(2) Комисията за финансов надзор провежда консултации с Българската народна банка, преди да се произнесе по заявлението, когато заявителят е:

1. дъщерно дружество на кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции;

2. дъщерно дружество на предприятие майка на кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции;

3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции.

(3) Комисията за финансов надзор провежда консултации със съответните компетентни органи по ал. 1 и 2 при преценка на уместността на акционерите или членовете и репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на друго лице в групата.

(4) Комисията за финансов надзор провежда предварителни консултации и сътрудничи със съответния компетентен орган, когато лицето по чл. 53 и 54 е:

1. дъщерно дружество на кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България;

2. дружество майка на кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество,

лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България;

3. физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България.

(5) Комисията за финансов надзор предоставя информация на съответния компетентен орган на държава членка във връзка с издаването на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник на:

1. дъщерно дружество на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането;

2. дъщерно дружество на предприятие майка на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или на застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането;

3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането.

(6) Комисията за финансов надзор консултира съответния компетентен орган от държава членка при преценка на репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон.

(7) При придобиването на квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник или в кредитна институция, лицензирани в държава членка, комисията предоставя своевременно по искане на съответния компетентен орган всяка информация за инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност съгласно този закон, която е съществена или има отношение за извършване на оценка на лицето, което придобива квалифицирано дялово участие. Комисията за финансов надзор предоставя по своя инициатива на съответния компетентен орган съществената информация за извършване на оценката.

Текущо предоставяне на информация

Чл. 263. (1) За статистически цели комисията може да изисква от инвестиционните посредници от държава членка, които извършват дейност на територията на Република България чрез клон, да представят периодични отчети с форма и съдържание, определени с наредба.

(2) При изпълнението на функциите си комисията изисква от инвестиционните посредници от държава членка, които извършват дейност на територията на Република България чрез клон, необходимата информация за осъществяване на надзора за изпълняване на задълженията им по чл. 68, които не могат да са по-строги от задълженията, установени за инвестиционните посредници, получили лиценз за извършване на дейност по този закон.

Уведомяване за нарушения

Чл. 264. (1) Когато са налице данни, че инвестиционен посредник от държава членка, който извършва дейност чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги на територията на Република България, нарушава изискванията на Директива 2014/65/ЕС, върху които комисията, съответно заместник-председателят, няма правомощия да осъществява надзор, комисията уведомява за това компетентния орган на държавата - членка по произход.

(2) Когато въпреки приложените от компетентния орган на държавата - членка по произход, мерки или когато тези мерки са се оказали недостатъчни или неподходящи и инвестиционният посредник продължава да извършва действия в нарушение на интересите на инвеститорите или на нормалното функциониране на капиталовите пазари на територията на Република България, комисията, съответно заместник-председателят, може:

1. след като комисията уведоми компетентния орган на държавата - членка по произход, да предприеме необходимите мерки за защита на инвеститорите и за осигуряване на нормалното функциониране на капиталовите пазари, а ако е необходимо - и да забрани на инвестиционния посредник да извършва дейност на територията на Република България; Комисията за финансов надзор незабавно уведомява ЕОЦКП и Европейската комисия за предприетите мерки;

2. да отнесе въпроса до ЕОЦКП.

Надзорни правомощия

Чл. 265. (1) Когато комисията или заместник-председателят установят, че инвестиционен посредник от държава членка, който извършва дейност чрез клон на територията на Република България, нарушава изискванията на чл. 45, ал. 5, комисията разпорежда писмено да се преустановят и отстранят в определен срок допуснатите нарушения и вредните последици от тях.

(2) Когато инвестиционният посредник не изпълни разпореждането по ал. 1, комисията предприема всички необходими мерки за преустановяване на нарушенията и уведомява за характера на тези мерки компетентния орган на държавата - членка по произход.

(3) Когато въпреки приложените по ал. 2 мерки инвестиционният посредник не преустанови нарушението по ал. 1, може:

1. комисията, съответно заместник-председателят, след като комисията уведоми компетентния орган на държавата - членка по произход, да предприеме необходимите мерки, за да предотврати нарушението или да накаже нарушителя и ако е необходимо, да забрани на инвестиционния посредник да извършва дейност на територията на Република България; Комисията за финансов надзор незабавно уведомява ЕОЦКП и Европейската комисия за предприетите мерки;

2. комисията да отнесе въпроса до ЕОЦКП.

Уведомяване за нарушения

Чл. 266. (1) Когато комисията има очевидни причини да смята, че регулиран пазар, МСТ или ОСТ от държава членка нарушава изискванията на Директива 2014/65/ЕС, тя уведомява за това компетентния орган на държавата - членка по произход.

(2) Когато въпреки приложените от компетентния орган на държавата - членка по произход, мерки или когато тези мерки са се оказали недостатъчни или неподходящи и регулираният пазар, МСТ или ОСТ продължава да извършва действия в нарушение на интересите на инвеститорите или на нормалното функциониране на капиталовите пазари на територията на Република България, комисията може:

1. след като уведоми компетентния орган на държавата - членка по произход, да предприеме необходимите мерки за защита на инвеститорите и за осигуряване на нормалното функциониране на капиталовите пазари, като

това включва възможността за предотвратяване на предоставянето на системите на този регулиран пазар или МСТ или ОСТ на отдалечени членове или участници, установени в Република България, а когато е необходимо - и да забрани на регулирания пазар, МСТ или ОСТ да извършват дейност на територията на Република България; Комисията за финансов надзор незабавно уведомява ЕОЦКП и Европейската комисия за предприетите мерки;

2. да отнесе въпроса до ЕОЦКП.

Мотивиране на мерките

Чл. 267. Мерките, предприети от комисията или от заместник-председателя по чл. 264-266, включващи санкции или ограничения за дейността на инвестиционния посредник, регулирания пазар, МСТ или ОСТ, се мотивират писмено и се съобщават на инвестиционния посредник, съответно на регулирания пазар.

Раздел III

Обмен на информация с други компетентни органи и Европейския банков орган при упражняване на надзор за спазване на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност

Сътрудничество

Чл. 268. (1) Комисията за финансов надзор при осъществяване на надзорните си правомощия за спазване на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност си сътрудничи със съответните компетентни органи, когато инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, осъществява дейност чрез клон в друга държава членка или когато инвестиционен посредник от друга държава членка осъществява дейност чрез клон в Република България.

(2) При осъществяване на сътрудничеството по ал. 1 комисията обменя със съответните компетентни органи информация и документи:

1. относно управлението и собствеността върху инвестиционните посредници, необходими за надзора или проверката на условията за тяхното лицензиране;

2. необходими за осъществяване на надзора над инвестиционните посредници на индивидуална основа и на консолидирана основа, включително тяхната ликвидност, платежоспособност, ограниченията за големите експозиции, други фактори, които могат да повлияят на системния риск, породен от дейността на инвестиционния посредник, административните и счетоводните процедури и механизмите за вътрешен контрол.

(3) По искане на компетентен орган на приемаща държава членка комисията предоставя разяснения за начина, по който са взети предвид информацията и констатациите, предоставени по ал. 2.

(4) В случаите, когато инвестиционен посредник, лицензиран в друга държава членка, извършва дейност в Република България чрез клон, комисията може да отправи до компетентните органи на държавата - членка по произход, искане за разяснения по какъв начин са взети предвид предоставените от нея информация и констатации.

(5) Когато смята, че предоставената от нея информация по ал. 2 не е довела до предприемане на подходящи мерки, комисията, след като уведоми компетентните органи на държавата - членка по произход, и ЕБО, предприема подходящи мерки за предотвратяване на последващи нарушения с цел защита на интересите на потребителите на услуги или на стабилността на финансовата система.

(6) Когато комисията не е съгласна с мерките, които компетентният орган на приемащата държава членка възнамерява да приложи въз основа на предоставената от комисията информация и разяснения, тя може да отнесе въпроса за разглеждане от ЕБО съгласно чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1093/2010.

Предоставяне на информация

Чл. 269. (1) Когато инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, извършва дейност чрез клон в една или в повече държави членки, комисията незабавно изпраща на компетентните органи на приемащата държава членка информацията и направените констатации, получени във връзка с надзора върху ликвидността съгласно част шеста от Регламент (ЕС) № 575/2013 и с надзора на консолидирана основа, доколкото те са от значение за защитата на инвеститорите в съответната приемаща държава членка.

(2) Когато по отношение на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, извършващ дейност в една или в повече държави членки чрез клон, възникнат или има основателни съмнения, че може да възникнат ликвидни затруднения, комисията незабавно информира за това компетентните органи на всички приемащи държави членки, включително за изготвянето и прилагането на план за възстановяване и за предприетите надзорни мерки.

Отнасяне на въпроса за разглеждане от ЕБО

Чл. 270. В случаите, когато компетентен орган на държава членка не е предоставил на комисията съществена информация или искане на комисията за обмен на подходяща информация е отказано или не е изпълнено в разумен срок, комисията може да отнесе въпроса за разглеждане от ЕБО по реда на чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1093/2010.

Проверки

Чл. 271. (1) В случаите, когато инвестиционен посредник, лицензиран в друга държава членка, извършва дейност в Република България чрез клон, компетентните органи на държавата - членка по произход, след като предварително уведомят комисията, могат самостоятелно или с помощта на упълномощени за целта лица да извършат на място в клона проверка на информацията по чл. 268, ал. 2. Компетентните органи на държавата - членка по произход, могат за целите на проверката на място да се позоват на една или на повече от проверките по чл. 246.

(2) Комисията за финансов надзор, след като предварително уведоми компетентни органи на приемащата държава членка, може да извършва проверки на място в клон на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България и осъществяващ дейност на територията на приемащата държава членка чрез клон. В тези случаи се прилага правото на съответната държава членка.

(3) Комисията за финансов надзор може за целите на проверката на място на клон на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, да приложи една или повече от проверките по чл. 246.

Проверки на място

Чл. 272. (1) Заместник-председателят може да извърши проверка на място в клон на инвестиционен посредник, извършващ дейност на територията на Република България, и да изиска информация за дейността на клона, както и за надзорни цели, когато информацията е от значение за запазване стабилността на финансовата система в Република България.

(2) Преди извършването на проверката комисията провежда консултации с компетентните органи на държавата - членка по произход. След извършване на проверката комисията предоставя на компетентните органи на държавата - членка по произход, получената информация и направените констатации, които са от значение за оценката на риска на инвестиционния посредник или за стабилността на финансовата система на Република България.

(3) При изготвянето на плана за надзорни проверки комисията взема предвид информацията и констатациите, получени от компетентния орган на държавата - членка по произход, в резултат на проверки на място в клон на инвестиционен посредник, лицензиран в Република България, включително във връзка със стабилността на финансовата система в приемащата държава членка.

Раздел IV

Предоставяне на информация на Европейската комисия

Уведомяване на Европейската комисия и ЕОЦКП

Чл. 273. (1) Комисията за финансов надзор уведомява Европейската комисия и ЕОЦКП за възникнали съществени затруднения за инвестиционни посредници, за които Република България е държава - членка по произход, при установяването им или при извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 в трета държава.

(2) По искане на Европейската комисия комисията ограничава или спира за срок до три месеца издаването на разрешения за извършване на дейност на територията на Република България от инвестиционен посредник от трета държава, както и производствата във връзка с придобиването на участие от предприятие майка, което се регулира от законодателството на тази трета държава. По решение на Съвета на Европейския съюз този срок може да се удължи.

(3) Алинея 2 не се прилага по отношение на дъщерно дружество на инвестиционен посредник, получил разрешение за извършване на дейност в рамките на Европейския съюз, или дъщерно дружество на такова дъщерно дружество.

(4) По искане на Европейската комисия в случаите, когато трета държава не осигурява на инвестиционни посредници от държава членка извършване на дейност при пазарни условия, равностойни на тези, които правото на Европейската общност гарантира на инвестиционните посредници от тази трета държава, или когато трета държава не предоставя режим на национално третиране при извършване на дейност на нейна територия от инвестиционни посредници от държава членка, комисията я уведомява за всяко подадено:

1. заявление за издаване на лиценз на инвестиционен посредник, който се явява пряко или непряко дъщерно дружество на предприятие майка, което се регулира от законодателството на тази трета държава;

2. уведомление от предприятие майка, което се регулира от законодателството на тази трета държава и възнамерява да придобие участие в инвестиционен посредник, за който Република България е държава - членка по произход, в резултат на което инвестиционният посредник става дъщерно дружество на това предприятие майка.

(5) Уведомяването по ал. 4 се преустановява след постигане на споразумение между Европейския съюз и третата държава за предоставяне от третата държава на условия за извършване на дейността на инвестиционните посредници от Европейската общност, равностойни на условията, които правото на Европейската общност гарантира на инвестиционните посредници от тази трета държава за предоставяне на режим на национално третиране, или след изтичането на срока по ал. 2.

Раздел V

Разкриване на информация от комисията във връзка с изискванията за капиталова адекватност и ликвидност

Оповестяване на информация

Чл. 274. (1) Комисията за финансов надзор оповестява следната информация:

1. разпоредбите на законите, подзаконовите нормативни актове, административните правила и общите указания, приети в Република България в областта на пруденциалното регулиране на инвестиционните посредници;

2. начина на прилагане на правото на избор и правото на преценка, предоставени от правото на Европейския съюз, приложимо спрямо инвестиционните посредници;

3. общите критерии и методики, които комисията използва при прегледа и оценката във връзка с изискванията за капиталова адекватност и ликвидност;

4. обобщени статистически данни по основни аспекти от прилагането на пруденциалната рамка на инвестиционните посредници в Република България, както и броя и вида надзорни мерки, предприети във връзка с прилагане на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност, както и наложените административни наказания.

(2) Информацията по ал. 1 се оповестява така, че да се осигури възможност за сравнение на подходите, възприети от комисията и от другите компетентни органи на държавите членки. Информацията се актуализира редовно и се оповестява по начин и във форма, съгласувани с ЕБО.

Публикуване на информация

Чл. 275. (1) За целите на част пета от Регламент (ЕС) № 575/2013 комисията публикува следната информация:

1. приетите общи критерии и методики за преглед на спазването на чл. 405–409 от Регламент (ЕС) № 575/2013;

2. обобщено описание на резултатите от надзорния преглед и описание на наложените мерки в случай на неспазване на чл. 405–409 от Регламент (ЕС) № 575/2013, констатирани на годишна основа.

(2) В случай че комисията освободи от прилагането на чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 инвестиционен посредник съгласно чл. 7, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013, комисията публикува следната информация:

1. критериите, прилагани от комисията, за да определи, че няма или не се предвиждат съществени практически или правни пречки за бърз трансфер на собствен капитал или за изплащане на задължения;

2. броя на инвестиционните посредници, които се ползват от освобождаването съгласно чл. 7, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013, и броя на тези от тях, които имат дъщерни предприятия в трета държава;

3. обобщена информация за:

а) размера на собствения капитал на консолидирана основа на инвестиционния посредник, който се ползва от освобождаването по чл. 7, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013, който се държи в дъщерни предприятия в трета държава;

б) процента от общия собствен капитал на консолидирана основа на инвестиционните посредници, които се ползват от освобождаването съгласно чл. 7, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013, който представлява собственият капитал, държан в дъщерни предприятия в трета държава;

в) процента от общия собствен капитал, изискван по чл. 92 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на консолидирана основа на инвестиционни посредници майки, които се ползват от освобождаването по чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 съгласно чл. 7, ал. 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013, който представлява собственият капитал, държан в дъщерни предприятия в трета държава.

(3) В случай че комисията освободи от прилагането на чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 инвестиционен посредник съгласно чл. 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013, тя публикува:

1. критериите, прилагани от комисията, за да определи, че няма или не се предвиждат съществени практически или правни пречки за бърз трансфер на собствен капитал или за изплащане на задължения;

2. броя на инвестиционните посредници, които са освободени от прилагането на чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 съгласно чл. 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 и броя на тези инвестиционни посредници майки, които имат дъщерни предприятия в трета държава;

3. обобщена информация за:

а) размера на собствения капитал на инвестиционните посредници, които са освободени от прилагането на чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 съгласно чл. 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013, който се държи в дъщерни предприятия в трета държава;

б) процента от общия размер на собствения капитал на инвестиционните посредници, които са освободени от прилагането на чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 съгласно чл. 9, параграф 1 от

Регламент (ЕС) № 575/2013, който представлява собственият капитал, държан в дъщерни предприятия в трета държава;

в) процента на минималните капиталови изисквания по чл. 92 от Регламент (ЕС) № 575/2013 за инвестиционните посредници, които са освободени от прилагането на чл. 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 съгласно чл. 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013, който представлява собственият капитал, държан в дъщерни предприятия в трета държава.

ДЯЛ ТРЕТИ

ПРИНУДИТЕЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ МЕРКИ

Глава двадесет и четвърта

ПРИНУДИТЕЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ МЕРКИ

Принудителни административни мерки

Чл. 276. (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисията вътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може:

1. да ги задължи да предприемат конкретни мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушенията, на вредните последици от

тях или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от органа срок;

2. да свика при определен дневен ред общо събрание и/или да насрочи заседание на управителните или на контролните органи на контролираните лица за вземане на решения за мерките, които трябва да се предприемат;

3. да информира обществеността за дейност, която застрашава интересите на инвеститорите;

4. да спре търговията с определени финансови инструменти;

5. да разпореди писмено на поднадзорно лице да освободи едно или повече лица, оправомощени да управляват и да представляват съответното лице, и да отнеме управителните и представителните му права до освобождаването му;

6. да назначи квестори в случаите, предвидени в този закон;

7. да назначи регистриран одитор, който да извърши финансова или друга проверка на поднадзорно лице съгласно изисквания, определени от комисията;

8. да спре предлагането или продажбата на финансови инструменти в случаите на чл. 40, 41 и 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014;

9. да отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти;

10. да спре предлагането или продажбата на финансови инструменти, когато инвестиционният посредник не е разработил или не е приложил ефективен процес на одобряване на продукта или по друг начин не спазва изискванията на чл. 65, ал. 3 и чл. 99;

11. да задължи инвестиционен посредник да притежава собствен капитал, надвишаващ изискванията, установени с наредбата по чл. 11, ал. 7 и в Регламент (ЕС) № 575/2013, във връзка с рисковете или елементи от тях, които не попадат в обхвата на чл. 1 от същия регламент;

12. да задължи инвестиционния посредник да промени вътрешните си правила и процедури;

13. да задължи инвестиционния посредник да представи план за привеждане на дейността в съответствие с нормативните изисквания, съдържащ срок за изпълнението му, който се изпълнява от инвестиционния посредник след одобряването му от комисията;

14. да задължи инвестиционния посредник да прилага специална политика за провизиране или третиране на активите чрез капиталовите изисквания;

15. да ограничи дейността на инвестиционен посредник, като му забрани да извършва определени сделки, услуги, дейности и/или операции;

16. да забрани извършването на дейност от инвестиционен посредник чрез клон или при свободно предоставяне на услуги и да задължи инвестиционния посредник да представи в комисията план за уреждане на отношенията с клиентите си, както и доказателства за уреждането на тези отношения;

17. да разпореди на инвестиционния посредник да предприеме действия по намаляване на риска, който е присъщ на дейността му и на продуктите и системите на инвестиционния посредник;

18. да разпореди ограничаване на оперативните разходи на инвестиционния посредник, включително на променливите възнаграждения като процент от общите нетни приходи, когато това е несъвместимо с поддържането на достатъчен собствен капитал, и/или да забрани изплащането им;

19. да разпореди на инвестиционния посредник да използва нетната си печалба за увеличаване на собствения капитал или да му забрани:

а) плащането на дивиденти или разпределянето на капитал под друга форма, или

б) плащането на лихва на акционерите или държателите на инструменти на допълнителния капитал от първи ред, като спазването на тази забрана не представлява неизпълнение от страна на инвестиционния посредник по инструментите;

20. да изиска от инвестиционния посредник допълнително или по-често предоставяне на информация, включително относно капиталовата адекватност и ликвидността;

21. да прилага по отношение на инвестиционния посредник специални изисквания за ликвидност, включително ограничения върху падежните несъответствия между активите и пасивите;

22. да изиска публично оповестяване на допълнителна информация от инвестиционния посредник;

23. да изиска съществуващи записи на телефонни разговори, други форми на електронна комуникация и обмен на информация, съхранявани от

посредника, включително инвестиционен посредник банка, както и от всяко друго лице, задължено да спазва изисквания на този закон и на Регламент (ЕС) № 600/2014;

24. да прилага посочените в чл. 24, параграф 2, букви „а“–„г“ от Регламент (ЕС) № 1286/2014 мерки.

(2) Когато се установи, че инвестиционен посредник извършва сделки или операции в нарушение на Закона за мерките срещу изпирането на пари и на актовете по прилагането му, комисията, съответно заместник-председателят, могат да приложат мярка по ал. 1. Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят, уведомява Държавна агенция "Национална сигурност" за откриване на производството по прилагане на принудителната административна мярка.

(3) Комисията за финансов надзор прилага допълнителното капиталово изискване по ал. 1, т. 11, когато:

1. инвестиционният посредник не отговаря на изискванията по чл. 10, 65 и 136 от този закон или чл. 393 от Регламент (ЕС) № 575/2013;

2. рисковете или елементи от тях не са покрити от изискванията за собствен капитал съгласно този закон, актовете по прилагането му или Регламент (ЕС) № 575/2013;

3. в резултат на самостоятелното прилагане на други мерки не се очаква в определения за изпълнението на тези мерки срок инвестиционният посредник да подобри правилата, процедурите, механизмите и стратегиите си;

4. надзорният преглед разкрива, че неспазването на изискванията за прилагане на съответния подход има вероятност да доведе до неспазване на приложимите изисквания за собствен капитал съгласно този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013 и актовете по прилагането им;

5. въз основа на събрани доказателства може обосновано да се предположи, че инвестиционният посредник подценява рисковете, независимо че спазва приложимите изисквания на този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013 и актовете по прилагането им;

6. инвестиционният посредник е уведомил комисията, че резултатите от стрес теста по чл. 377, параграф 5 от Регламент (ЕС) № 575/2013 съществено надвишават капиталовото изискване за портфейла му за корелационно търгуване.

(4) Определянето на допълнителното капиталово изискване по ал. 1, т. 11 се извършва въз основа на извършения надзорен преглед и оценка, като се вземат предвид:

1. количествените и качествените аспекти на процеса на оценяване, прилаган от инвестиционния посредник;

2. правилата, процесите и мерките по чл. 65, прилагани от инвестиционния посредник;

3. резултатите от прегледа и оценката, извършени във връзка с изискванията за капиталова адекватност и ликвидност;

4. оценката на системния риск.

(5) В случаите по ал. 1, т. 16, когато е наложена постоянна забрана за извършване на дейност от клон на инвестиционен посредник, съответният орган на инвестиционния посредник взема решение за прекратяване дейността на клона, за уреждане на отношенията с клиентите и за заличаването му от съответния търговски регистър.

(6) Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят, може да приложи мерките по ал. 1 и когато въз основа на събраните доказателства може обосновано да предположи, че инвестиционният посредник в следващите 12 месеца ще наруши разпоредби на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013 или на актовете по прилагането им.

(7) Когато установи, че инвестиционни посредници със сходен рисков профил са или могат да бъдат изложени на сходни рискове, или създават сходни рискове за финансовата система, комисията, съответно заместник-председателят, може да извърши спрямо тях надзорния преглед и надзорната оценка и да приложи подходящите надзорни мерки по сходен или идентичен начин. В тези случаи комисията уведомява ЕБО.

(8) В случаите по ал. 1 и 2 комисията, съответно заместник-председателят, може да разпореди публикуване на информация за физическото лице, поради чието действие или бездействие е извършено нарушението, за инвестиционния посредник, извършил нарушението, както и за вида на нарушението.

(9) По искане на комисията, съответно на заместник-председателя, Агенцията по вписванията вписва обстоятелствата, съответно обявява актовете по ал. 1–8 в търговския регистър.

(10) За предотвратяването и преустановяването на нарушение на Регламент (ЕС) № 1031/2010 от лицата, получили разрешение по чл. 24, както и при възпрепятстването на контролната дейност на комисията или на заместник-председателя комисията, съответно заместник-председателят, предприема действията по ал. 1 и 9.

(11) Когато комисията е приложила мерките по ал. 1, т. 24 или заместник-председателят е наложил административно наказание по чл. 290, ал. 1, т. 11, ал. 2, т. 8 или ал. 9, т. 8, комисията, съответно заместник-председателят, може да изиска от лицето, на което е приложена принудителната административна мярка или на което е наложено административното наказание, да изпрати съобщение до инвеститора като му предостави информация относно принудителната административна мярка или наказанието и го уведоми къде може да подаде жалба или иск за обезщетение.

(12) При определянето вида на принудителната мярка по ал. 1, т. 24 комисията взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент № 1286/2014.

(13) Мерките по ал. 1, т. 24 не се прилагат по отношение на лицата, притежаващи квалифицирано дялово участие.

(14) Когато установи, че лице е извършило или извършва дейност в нарушение 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 (ОВ 171/1 от 29 юни 2016), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2016/1011", и на актовете по неговото прилагане, заместник-председателят може да приложи мерките по чл. 41, параграф 1, букви „з", „й" и чл. 42, параграф 2, букви „а" и „в" от Регламент (ЕС) № 2016/1011.

(15) Когато установи, че инвестиционен посредник или нефинансов контрагент по чл. 3, т. 4 от Регламент (ЕС) 2015/2365 е извършил или извършва дейност в нарушение на Регламент (ЕС) № 2015/2365 или на актовете по неговото прилагане, заместник-председателят може да приложи мерките по чл. 22, параграф 4, букви „а", „б" и „г" от Регламент (ЕС) № 2015/2365.

(16) Принудителните административни мерки по ал. 1, т. 1 и 3 могат да се прилагат и относно лица, които осъществяват дейност без лиценз или разрешение, които се изискват по този закон.

(17) Разпоредбите на ал. 1-13 се прилагат и за финансовите холдинги и финансовите холдинги със смесена дейност, по отношение на които съгласно приложимото законодателство комисията упражнява надзор.

Принудителни административни мерки спрямо банки-инвестиционни посредници

Чл. 277. (1) Когато установи, че банка-инвестиционен посредник извършва дейността си в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 648/2012, Регламент (ЕС) № 1031/2010, Регламент (ЕС) № 1286/2014 и на актовете по тяхното прилагане, заместник-председателят може да приложи мерките по чл. 276, ал. 1, т. 1 и/или да предложи на Българската народна банка прилагането на мерките по чл. 103, ал. 2 от Закона за кредитните институции. Българската народна банка е длъжна да уведоми заместник-председателя за решението си в срок един месец от получаването на предложението на заместник-председателя.

(2) Заместник-председателят може да предложи на Българската народна банка да отнеме лицензa на банка само ако съответното лице системно нарушава разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му.

Други мерки

Чл. 278. Когато установи нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 600/2014 или на нормативните актове по тяхното прилагане, както и когато са застрашени интересите на инвеститорите, комисията може да разпореди на всяко лице:

1. да предприеме действия за намаляване размера на позицията или експозицията;

2. да ограничи сключването на договори за стокови деривати, включително да ограничи размера на дадена експозиция във връзка с чл. 192.

Производство по прилагане на принудителни административни мерки

Чл. 279. (1) Производството по прилагане на принудителните административни мерки по чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20 и чл. 277, ал. 1 започва по инициатива на заместник-председателя, а в случаите по чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24, ал. 14 и 15 и чл. 278 - по инициатива на комисията.

(2) Уведомяванията и съобщаванията в производството по ал. 1 се извършват по реда на чл. 61, ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс.

(3) Когато уведомяванията и съобщаванията в производството по ал. 1 не се получат по реда на ал. 2, те се смятат за извършени с поставянето им на специално определено за целта място в сградата на комисията или чрез оповестяването им на интернет страницата на комисията. Последните две обстоятелства се удостоверяват в случаите по чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20 и чл. 277, ал. 1 с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на заместник-председателя на комисията, а в случаите по чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – определени със заповед на председателя на комисията.

(4) Принудителните административни мерки по чл. 276, ал. 1, т. 1 и 20 и чл. 277, ал. 1 се прилагат с писмено мотивирано решение на заместник-председателя, а принудителните административни мерки по чл. 276, ал. 1, т. 2-19, 21-24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – с писмено мотивирано решение на комисията, което се съобщава на заинтересованото лице в 7-дневен срок от постановяването му по реда на ал. 2 и 3.

Налагане на запор

Чл. 280. (1) В случаите на чл. 276, ал. 1, когато е необходимо осигуряване на незабавна ефективна защита на интересите на инвеститорите или предприемане на спешни действия по предотвратяване или преустановяване извършването на нарушения по този закон и актовете по прилагането му, комисията може да поиска от съответния окръжен съд налагане на запор върху имуществото на юридическите лица по чл. 276, ал. 1.

(2) Решението на комисията и молбата за допускане се разглежда от съда незабавно, в деня на подаването й.

(3) Съдът се произнася с определение, в което посочва и срока, за който се налага запорът.

(4) Въз основа на определението на съда, с което се уважава молбата, се издава заповед за налагане на запор.

(5) Налагането на запор се извършва незабавно от съдебния изпълнител по реда на чл. 400 от Гражданския процесуален кодекс.

(6) При наличието на уважителни причини, по молба на комисията, срокът по ал. 3 може да се удължи. Молбата се подава преди изтичането на първоначално определения срок.

Оповестяване на интернет страници

Чл. 281. (1) С решение на комисията, по предложение на заместник-председателя, се оповестяват интернет страници, чрез които се предлага предоставянето на инвестиционни услуги от лица, които нямат право да предоставят на територията на Република България такива услуги. С цел преустановяване на нарушенията на този закон на интернет страницата на комисията се поддържа актуален списък на интернет страниците по изречение първо.

(2) Решенията по ал. 1 се публикуват на интернет страницата на комисията в деня на приемането им. Лицата, за които тези решения се отнасят, се смятат за уведомени в деня на публикуването и са длъжни да преустановят предлагането на инвестиционни услуги от посочените интернет страници.

(3) Когато в 3-дневен срок от публикуването на решението по ал. 2 лицето не преустанови нарушението, за което е взето решението, комисията подава искане до председателя на Софийския районен съд да постанови всички предприятия, предоставящи обществени електронни съобщителни мрежи и/или услуги, да спрат достъпа до тези интернет страници.

(4) Председателят на Софийския районен съд или оправомощен от него заместник-председател се произнася по искането в срок до 72 часа от постъпването му.

(5) Издаденото от съда разпореждане се публикува на интернет страницата на комисията в деня на получаването му. Предприятията, предоставящи обществени електронни съобщителни мрежи и/или услуги, са длъжни да спрат достъпа до съответните интернет страници в срок до 24 часа от публикуването на разпореждането на съда.

Незабавно изпълнение

Чл. 282. Решението за прилагане на принудителна административна мярка подлежи на незабавно изпълнение, независимо дали е обжалвано.

Субсидиарно прилагане

Чл. 283. Доколкото в тази глава не са предвидени особени правила, прилагат се разпоредбите на Административнопроцесуалния кодекс.

Глава двадесет и пета

ТАЕН КЛИЕНТ

Чл. 284. (1) За целите на осъществявания надзор по спазване на разпоредбите на този закон и актовете по прилагането му комисията може да възложи на трето лице да извърши конкретни действия като таен клиент. За лицето, което осъществява дейност като таен клиент, се прилагат съответно чл. 23–25 от Закона за Комисията за финансов надзор.

(2) Отношенията между комисията и лицето по ал. 1 се уреждат с договор, като договорът се подписва от председателя на комисията.

(3) В договора се посочват конкретните действия, които лицето по ал. 1 приема да извърши като таен клиент, срок за изпълнение на договора, доказателства за извършените действия и резултатите от тях.

(4) Разходите във връзка с изпълнението на дейностите по ал. 1 са за сметка на комисията.

Глава двадесет и шеста

КВЕСТОР

Назначаване на квестор и прекратяване на правомощията му

Чл. 285. (1) Комисията за финансов надзор може да назначи един или няколко квестори:

1. на регулиран пазар - в случая по чл. 166, ал. 2;

2. на инвестиционен посредник в случаите, когато инвестиционният посредник не попада в обхвата на чл. 1, ал. 1, т. 2 от Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници или не са налице условията за назначаване на временен управител по чл. 46 от същия закон:

а) с вземането на решение за налагане на мярка по чл. 276, ал. 1, т. 1, 5, 10, 13, 15 или 16 - за срок до три месеца, или

б) с вземането на решение по чл. 77б, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, или

в) при отнемане на лицензa за извършване на дейност – до назначаването по искане на комисията на ликвидатор от Агенцията по вписванията, съответно на синдик от съда.

(2) Когато с изтичането на тримесечния срок по ал. 1, т. 2, буква "а" не е отнет лицензът за извършване на дейност на инвестиционния посредник, правомощията на квестора се прекратяват и правата на органите на дружеството се възстановяват.

(3) Комисията за финансов надзор може по всяко време да прекрати правомощията на квестора и да назначи друг на неговото място. Актът не подлежи на обжалване.

Изисквания към квестора

Чл. 286. (1) Квесторът е физическо лице.

(2) Квесторът трябва да отговаря на изискванията по чл. 13, ал. 2 и 3 и:

1. да не е съпруг, роднина по права или по съребрена линия до шеста степен или по сватовство до трета степен на член на управителен орган на лицето по чл. 285, ал. 1, чиито правомощия са преустановени с акта на назначаване на квестора;

2. да не се намира с лицето по чл. 285, ал. 1 или с негов длъжник в отношения, които пораждат основателно съмнение в неговото безпристрастие.

(3) Квесторът декларира писмено пред комисията обстоятелствата по ал. 2. Той е длъжен да уведоми незабавно комисията за промяна в тези обстоятелства.

Действия след назначаването на квестор

Чл. 287. (1) След издаването на акта за назначаване на квестор комисията го връчва незабавно на лицето по чл. 285, ал. 1.

(2) С назначаването на квестор всички правомощия на надзорния и на управителния съвет, съответно на съвета на директорите на лицето по чл. 285, ал. 1, се преустановяват и се упражняват от квестора, доколкото в акта на назначаването му не са предвидени ограничения. Квесторът взема всички необходими мерки за защита на интересите на инвеститорите.

(3) След назначаването на квестора общото събрание на акционерите може да се свиква само от квестора и да взема решение по обявения от него дневен ред. Квесторът може да спре изпълнението на решения, взети от общото събрание или от управителните органи на

инвестиционния посредник, включително такива, свързани с разпределение на дивиденти или друга форма на капитал и възнаграждения.

(4) Действия и сделки, извършени от трети лица от името и за сметка на лицето по чл. 285, ал. 1 без предварително упълномощаване от квестора, са нищожни.

(5) Когато са назначени двама или повече квестори, те вземат решения с единодушие и упражняват правомощията си съвместно, освен ако комисията реши друго.

(6) Комисията за финансов надзор може да издава задължителни предписания на квесторите във връзка с дейността им.

(7) Квесторът се отчита за дейността си само пред комисията и при поискване й представя незабавно отчет за дейността си.

Достъп и съдействие

Чл. 288. (1) Квесторът има неограничен достъп до и контрол върху помещенията на лицето по чл. 285, ал. 1, счетоводната и друга документация и до неговото имущество.

(2) По искане на квестора прокуратурата и органите на Министерството на вътрешните работи са длъжни да оказват съдействие за упражняване на правомощията му по ал. 1.

Други изисквания

Чл. 289. (1) Квесторът упражнява правомощията си с грижата на добър стопанин. Той носи отговорност само за вреди, причинени от него умишлено или при груба небрежност.

(2) Всички служители на лицето по чл. 285, ал. 1 са длъжни да съдействат на квестора при осъществяване на неговите правомощия.

(3) За своята работа квесторът получава за сметка на лицето по чл. 285, ал. 1 възнаграждение, определено от комисията.

Глава двадесет и седма

АДМИНИСТРАТИВНОНАКАЗАТЕЛНА ОТГОВОРНОСТ И ИМУЩЕСТВЕНИ САНКЦИИ

Отговорност при извършване на нарушение

Чл. 290. (1) Който извърши или допусне извършването на нарушение на:

1. член 14, ал. 2, чл. 71, ал. 1-7, чл. 72, 73, 74, 78, 79, 80, чл. 89, ал. 6, чл. 130, ал. 2, чл. 133, чл. 160, ал. 9, чл. 200-204 или на нормативните актове по прилагането на закона, се наказва с глоба в размер от 500 до 2000 лв.;

2. член 25, ал. 1, чл. 32, ал. 3, чл. 33, ал. 2 и 3, чл. 34, чл. 36, ал. 1 и 4, чл. 38, изречение второ, чл. 39, 40, чл. 42, ал. 1, 2, 5 и 6, чл. 43, ал. 1, 2, 4 и 5, изречение първо и ал. 8, чл. 45, ал. 3 и 5, чл. 46, ал. 3, чл. 47, чл. 53, ал. 1 и 2, чл. 54, ал. 1 и 2, чл. 82, 85, чл. 86, ал. 1-4 и 6-9, чл. 88, ал. 1, чл. 90, ал. 3, чл. 112, ал. 1, 3 и 4, чл. 129, ал. 1-3, чл. 130, ал. 1, чл. 134, 136, чл. 157, ал. 2, чл. 165, ал. 1, чл. 168, ал. 3 във връзка с чл. 90, ал. 3, чл. 180, ал. 7, чл. 181, ал. 1-3, чл. 190, ал. 1, чл. 191 и чл. 230, ал. 4 и 5, се наказва с глоба от 1000 до 3000 лв.;

3. член 3, параграфи 1 и 3, чл. 6, чл. 7, параграф 1, изречение първо, чл. 8, параграфи 1, 3 и 4, чл. 10, чл. 11, параграф 1, ал. 3, изречение първо, параграф 3, ал. 3, чл. 12, параграф 1, чл. 13, параграф 1, чл. 14, параграф 1, параграф 2, изречение първо, параграф 3, изречения второ, трето и четвърто, чл. 15, параграф 1, ал. 1 и 2, изречения първо и трето, параграф 2, параграф 4, изречение второ, чл. 17, параграф 1, изречение второ, чл. 18, параграфи 1 и 2, параграф 4, изречение първо, параграф 5, изречение първо, параграф 6, ал. 1, параграфи 8 и 9, чл. 20, параграф 1, чл. 20, параграф 2, изречение първо, чл. 21, параграфи 1, 2 и 3, чл. 22, параграф 2, чл. 23, параграфи 1 и 2, чл. 31, параграфи 2 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014, се наказва с глоба в размер от 1000 до 3000 лв.;

4. член 9, ал. 1, 2 и 4, чл. 12, 13, чл. 14, ал. 1 и 5, чл. 15, ал. 1, чл. 19, ал. 2, чл. 60, чл. 63, ал. 4, чл. 64, ал. 2 и 6, чл. 65, 67, 69, 70, 77, чл. 83, ал. 2-5, чл. 84, чл. 86, ал. 5, чл. 87, чл. 90, ал. 1, чл. 91, ал. 1, чл. 93, ал. 1, чл. 94, ал. 1, чл. 95, ал. 1, чл. 96, 97, 99, 100, 102-107, 109, 110, чл. 111, ал. 1, втора хипотеза и ал. 3, чл. 113-115, чл. 116, втора хипотеза, чл. 117, 118, чл. 119, ал. 1 и 2, чл. 120, чл. 122, ал. 3, чл. 128, чл. 152, ал. 4, чл. 153, ал. 1, чл. 154, ал. 1 и 3, чл. 156, ал. 1 и 2, чл. 158, чл. 160, ал. 8, чл. 167, ал. 3, чл. 168, ал. 1, чл. 176, чл. 179, чл. 180, ал. 1-4 и 8, чл. 182, чл. 183, ал. 1 и 4, чл. 184, ал. 1, чл. 185, ал. 1, чл. 186, ал. 1-5,

чл. 187, ал. 2, чл. 198, ал. 1 и 3, чл. 207, ал. 1-4, чл. 208, ал. 1, чл. 209, ал. 1 и 2, чл. 218, 219, 221-223, 225 и 226, се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.;

5. член 4, параграф 3, ал. 1, чл. 26, параграф 1, ал. 1, чл. 26, параграфи 2-5, чл. 26, параграф 6, ал. 1, чл. 26, параграф 7, ал. 1-5 и 8, чл. 27, параграф 1, чл. 28, параграф 1, чл. 28, параграф 2, ал. 1, чл. 29, параграфи 1 и 2, чл. 30, параграф 1, чл. 35, параграфи 1-3, чл. 36, параграфи 1-3, чл. 37, параграфи 1 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014, се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.;

6. член 11, ал. 1, 2 и 6, чл. 28, ал. 1 и 2, чл. 29, ал. 1, 2 и 4, чл. 59, ал. 6, чл. 61, ал. 2, чл. 76, ал. 1-4, чл. 92, чл. 135, ал. 1 и чл. 188, ал. 2, се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв.;

7. член 25, параграфи 1 и 2 и чл. 40-42 от Регламент (ЕС) № 600/2014, се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв.;

8. член 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012 г. на Европейския парламент и на Съвета от 14 март 2012 г. относно късите продажби и някои аспекти на суапите за кредитно неизпълнение (ОВ, L 86/1 от 24 март 2012 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 236/2012", се наказва с глоба от 2000 до 10 000 лв.;

9. член 5, параграф 1, чл. 7, параграф 1, чл. 8, 9 и 15 от Регламент (ЕС) № 236/2012, се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв.;

10. член 12, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012, се наказва с глоба от 5000 до 50 000 лв.;

11. член 230, ал. 4 и 5, чл. 232, чл. 249, ал. 2 от този закон, член 28, чл. 99, параграф 1, чл. 101, 394, 395, 405, 412, 415, 430, 431 и 451 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и актовете по прилагането му, се наказва с глоба от 1000 до 5 000 000 лв;

12. член 4, чл. 5-10, чл. 11, параграф 1, букви „а“, „б“, „в“ и „д“, чл. 11, параграфи 2 и 3 и чл. 12-16, 21, 23-29 и 34 от Регламент (ЕС) № 2016/1011, се наказва с глоба от 2500 до 500 000 лв.;

13. член 11, параграф 1, буква „г“ и чл. 11, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 2016/1011, се наказва с глоба от 1500 лв. до 100 000 лв.;

14. член 53, ал. 6, се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.;

15. член 205, ал. 5, се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.

(2) В случай на повторно нарушение по ал. 1 виновното лице се наказва с глоба в размер, както следва:

1. за нарушения по ал. 1, т. 1 - от 1000 до 10 000 000 лв.;

2. за нарушения по ал. 1, т. 2 и 3 - от 2000 до 10 000 000 лв.;

3. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 000 лв.;

4. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 10 000 000 лв.;

5. за нарушения по ал. 1, т. 8 - от 5000 до 20 000 лв.;

6. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв.;

7. за нарушения по ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв.;

8. за нарушения по ал. 1, т. 11 - от 2000 до 10 000 000 лв.;

9. за нарушения по ал. 1, т. 12 - от 5000 до 1 000 000 лв.;

10. за нарушения по ал. 1, т. 13 - от 3000 до 200 000 лв.;

11. за нарушения по ал. 1, т. 14 - от 20 000 до 40 000 лв.;

12. за нарушения по ал. 1, т. 15 - от 20 000 до 40 000 лв.

(3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление.

(4) Който извърши или допусне нарушение на чл. 7, параграф 1, изречение трето или чл. 11, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014, се наказва с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв.

(5) Който не изпълни задължение по този закон, извън случаите по ал. 1, 3 и 4, се наказва с глоба от 500 до 1000 лв. – за първо нарушение, и от 1000 до 2000 лв. – при повторно нарушение.

(6) Който не изпълни решение на комисията или на заместник-председателя по този закон, извън случаите по ал. 7, се наказва с глоба или с имуществена санкция от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - с глоба или с имуществена санкция от 5000 до 10 000 лв.

(7) В случай на несъобразяване с приложена принудителна административна мярка по:

1. член 276, ал. 1, т. 1–9 – извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 5000 до 20 000 лв.;

2. член 276, ал. 1, т. 10–24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – извършителите и допустителите се наказват с глоба от 2000 до 10 000 000 лв.;

3. член 18, 19, 20 и 23 от Регламент (ЕС) № 236/2012 - извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв.

(8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид характерът и степента на тяхното участие.

(9) За нарушения по ал. 1-7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва:

1. за нарушения по ал. 1, т. 1-3 - от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - от 2000 до 10 000 000 лв.;

2. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.;

3. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.;

4. за нарушение по ал. 1, т. 8 - от 5000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.;

5. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.;

6. за нарушения по ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 200 000 лв.;

7. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година;

8. за нарушения по ал. 1, т. 12 – от 20 000 лв. до 1 000 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до по-голямата сума между 2 000 000 лв. и 10 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето;

9. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 10 000 лв. до 250 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до по-голямата сума между 500 000 лв. и 2 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето;

10. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 лв. до 80 000 лв.;

11. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 лв. до 80 000 лв.;

12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.;

13. за нарушения по ал. 5 и 6 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 50 000 лв.;

14. за нарушения по ал. 7, т. 1 - от 10 000 до 50 000 лв., а за нарушения по ал. 5, т. 3 - от 20 000 до 200 000 лв.;

15. за нарушения по ал. 7, т. 2 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година.

(10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица.

(11) Когато стойността на придобитото или стойността на предотвратените загуби в резултат на нарушението по ал. 1, т. 9 може да се определи, на физическото лице се налага глоба до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 1000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко

от 2000 лв., съответно на юридическото лице се налага имуществена санкция до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 10 000 лв.

(12) При определянето на административното наказание по ал. 1, т. 12 и 13, ал. 2, т. 10 и 11 и ал. 9, т. 10 и 11 заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 43 от Регламент (ЕС) № 2016/1011.

Отговорност при нарушение на чл. 13, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1031/2010

Чл. 291. (1) Представител, служител или лице от състава на управителните органи на лице, получило разрешение по чл. 9, ал. 2, който извърши или допусне да бъде извършено нарушение на чл. 13, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1031/2010, се наказва с глоба в размер от 1000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение глобата е в размер от 2000 до 20 000 лв.

(2) В случаите по ал. 1 на юридическите лица по ал. 1 се налага имуществена санкция в размер от 10 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение санкцията е от 20 000 до 200 000 лв.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 648/2012

Чл. 292. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в инвестиционен посредник или в друг финансов контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 16, буква „а“ от Закона за Комисията за финансов надзор или в нефинансов контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 16, буква „б“ от Закона за Комисията за финансов надзор, което извърши или допусне извършването на нарушение на дял втори от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.

(2) Инвестиционен посредник или друг финансов контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 16, буква „а“ от Закона за Комисията за финансов надзор или нефинансов контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 16, буква „б“ от Закона за Комисията за финансов надзор, който извърши нарушение на дял втори от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 1286/2014

Чл. 293. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в инвестиционен посредник, включително в банка – инвестиционен посредник което извърши или допусне извършването на нарушение на чл. 5, параграф 1, чл. 6, 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 и чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, се наказва с глоба от 2500 до 1 400 000 лв., а при повторно нарушение – от 5000 до 2 800 000 лева.

(2) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в инвестиционен посредник, включително в банка – инвестиционен посредник, което извърши или допусне извършване на нарушение на Регламент (ЕС) № 1286/2014, извън случаите по ал. 1, или на акт по неговото прилагане, се наказва с глоба от 1500 лв. до 700 000 лв., а при повторно нарушение – от 3000 до 1 400 000 лева.

(3) Инвестиционен посредник, включително банка – инвестиционен посредник, който извърши или допусне извършването на нарушение на чл. 5, параграф 1, чл. 6, 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 и чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, се наказва с имуществена санкция от 20 000 лв. до 10 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 20 000 000 лв.

(4) Инвестиционен посредник, включително банка – инвестиционен посредник, който извърши или допусне извършването на нарушение на Регламент (ЕС) № 1286/2014, извън случаите по ал. 3, или на акт по неговото прилагане, се наказва с имуществена санкция от 10 000 лв. до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение – от 20 000 до 10 000 000 лева.

(5) При определяне на административното наказание заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент (ЕС) № 1286/2014.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 2015/2365

Чл. 294. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в инвестиционен посредник или в друг контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 17 от Закона за Комисията за финансов надзор, което извърши или допусне извършването на нарушение на чл. 4 или 15 от Регламент (ЕС) № 2015/2365, се наказва с глоба от 5000 до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.

(2) Инвестиционен посредник или друг финансов контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 17 от Закона за Комисията за финансов надзор, който извърши

нарушение на чл. 4 от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.

(3) Инвестиционен посредник или друг финансов контрагент по чл. 15, ал. 1, т. 17 от Закона за Комисията за финансов надзор, който извърши нарушение на чл. 15 от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 20 000 до 80 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 30 000 000 лв.

Компетентност. Приложим закон

Чл. 295. (1) Актовете за установяване на нарушения по чл. 290–294 се съставят от оправомощени от заместник-председателя длъжностни лица, а наказателните постановления се издават от заместник-председателя.

(2) Установяването на нарушенията, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания.

Отчитане на обстоятелства

Чл. 296. (1) При определянето на вида и размера на административните наказания заместник-председателят отчита всички обстоятелства, които са от значение, включително, когато е приложимо:

1. тежестта и продължителността на нарушението;

2. степента на отговорност на физическото лице или на юридическото лице;

3. финансовото състояние на физическото лице или на юридическото лице, определено според общия финансов оборот на юридическото лице или годишния доход на физическото лице;

4. размера на реализираната печалба или на избегнатата загуба от физическото или юридическото лице, доколкото може да се определи;

5. размера на загубите, претърпени от трети лица в резултат на нарушението, доколкото може да се определи;

6. степента на съдействие, което физическото или юридическото лице оказва на заместник-председателя на комисията;

7. предходни нарушения на физическото или юридическото лице.

(2) За целите на ал. 1 заместник-председателят има право на достъп до данъчна и осигурителна информация.

Лихва

Чл. 297. Лице, което в срок един месец от влизането в сила на наказателно постановление не плати наложената му имуществена санкция, дължи лихва в размер на законната лихва за периода от датата, следваща датата на изтичането на едномесечния срок, до датата на плащането.

Оповестяване на принудителни административни мерки и издадени наказателни постановления

Чл. 298. (1) Комисията за финансов надзор оповестява на интернет страницата си всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им, включително вида и естеството на нарушението, самоличността на физическото лице или данни за юридическо лице, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието. Оповестяването по изречение първо се извършва след връчването на решението за прилагане на принудителната административна мярка или на наказателното постановление на съответното лице.

(2) Комисията за финансов надзор, след като извърши преценка във всеки конкретен случай дали оповестяването на лични данни - за физическото лице, или на идентификационни данни - за юридическото лице, може да му причини вреди, несъответстващи на извършеното нарушение, както и дали публикуването на информацията би застрашило сериозно стабилността на финансовите пазари, 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;

3. да не публикува информацията по ал. 1.

(3) Комисията за финансов надзор взема решение по ал. 2, т. 3, когато оповестяването на информация по ал. 2, т. 1 или 2 ще изложи стабилността на финансовите пазари на опасност.

(4) При отпадане на основанията по ал. 2 комисията оповестява информацията по ал. 1 в пълен обем.

(5) Комисията за финансов надзор прилага ал. 2 и в случаите на образувано наказателно производство.

(6) По реда на ал. 1 комисията оповестява всяка информация, свързана с обжалване на принудителните административни мерки и наказателни постановления. На оповестяване подлежат и решенията, с които са отменени принудителните административни мерки или наказателните постановления.

(7) Комисията за финансов надзор създава условия информацията по ал. 1–6 да остане публикувана на интернет страницата ѝ за период, не по-малък от 5 години, при спазване на Закона за защита на личните данни.

(8) Когато комисията оповести приложена мярка или наложено наказание, едновременно с това уведомява и ЕОЦКП.

(9) Комисията за финансов надзор предоставя ежегодно обобщена информация на ЕОЦКП относно приложените мерки или наложените наказания за нарушение на разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му.

(10) Комисията за финансов надзор информира ЕБО за всички наложени административни наказания по чл. 290, ал. 1, т. 10, ал. 2, т. 7, ал. 7, т. 2 и ал. 9, т. 7 и 10, включително за всяко обжалване по тях и за резултатите от него.

Допълнителни разпоредби

§ 1. По смисъла на закона:

1. „Прехвърлими ценни книжа" са класовете ценни книжа, регистрирани по сметки в централен депозитар на ценни книжа, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като:

а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в капиталови дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции;

б) облигации и други форми на секюритизиран дълг, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа;

в) други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива прехвърлими ценни книжа или които водят до паричен сетълмент, определен въз основа на прехвърлими ценни книжа, валути, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

2. „Централен депозитар на ценни книжа" е централен депозитар по смисъла на чл. 2, параграф 1, т. 1 от Регламент 2014/909/ЕО.

3. „Инвестиционен съвет" е предоставянето на лични препоръки на клиент по негово искане или по инициатива на инвестиционния посредник по отношение на една или повече сделки, свързани с финансови инструменти.

4. „Лична препоръка" е препоръка по смисъла на чл. 9 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

5. „Изпълнение на нареждания за сметка на клиенти" е извършване на действия, насочени към сключване на договори за покупка или продажба на един или повече финансови инструменти от името и за сметка на клиент, включително сключването на договори за продажба на финансови инструменти, емитирани от инвестиционен посредник или кредитна институция, в момента на тяхното емитиране.

6. „Извършване на сделки за собствена сметка" е търгуване със собствени средства, водещо до сключването на сделки с един или повече финансови инструменти.

7. „Маркет мейкър" е лице, което трайно присъства на финансовите пазари с цел да извършва сделки за собствена сметка, като купува и продава финансови инструменти със собствени средства по определени от него цени.

8. „Управление на портфейл" е управление на портфейли, съдържащи един или повече финансови инструменти, което се извършва по възлагане от клиенти, по преценка на инвестиционния посредник за всеки отделен клиент.

9. „Клиент" е физическо или юридическо лице, на което инвестиционен посредник предоставя инвестиционни или допълнителни услуги.

10. „Професионален клиент" е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно приложението.

11. „Непрофесионален клиент" е клиент, който не е определен като професионален клиент или като приемлива насрещна страна.

12. „Малки и средни предприятия (МСП)“ за целите на този закон са дружества, чиято средна пазарна капитализация е по-малка от 200 000 000 евро или от левовата равностойност на посочената сума, определена на базата на цени за последния ден на търговия на всяка от трите предходни календарни години.

13. „Лимитирано нареждане“ е нареждане за покупка или продажба на финансов инструмент при определена лимитирана или по-добра цена и в определен обем.

14. „С6 договори за енергийни деривати” са опции, фючърси, суапи и други деривативни договори по чл. 4, ал. 1 т. 6, определени съгласно чл. 6, параграфи 1 и 2 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565, свързани с въглища или течни горива, които се търгуват на ОСТ и за които трябва да се извърши сетълмент с физическа доставка.

15. „Инструменти на паричния пазар“ са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, които имат характеристиките по чл. 11 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565, с изключение на платежните инструменти.

16. „Систематичен участник“ е инвестиционен посредник, който, без да организира многостранна система, по организиран, редовен и систематичен начин в съответствие с критериите съгласно чл. 12-17 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 извършва значителна по обем търговия за собствена сметка с финансови инструменти, като изпълнява клиентски нареждания извън регулирания пазар, МСТ или ОСТ, когато посочените критерии са налице едновременно или когато инвестиционният посредник избере да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници.

17. „Многостранна система“ е система или механизъм, в които множество интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да се срещат чрез системата.

18. „Място на търговия“ е регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където:

а) „Многостранна система за търговия” или „МСТ” е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти – в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила – по начин, който води до сключването на договор в съответствие с част втора;

б) „Организираната система за търговия" или „ОСТ" е многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с част втора.

19. „Ликвиден пазар" е пазар за финансов инструмент или клас финансови инструменти, на който постоянно присъстват продавачи и купувачи с намерение да търгуват и който отговаря на следните критерии, като се вземат предвид пазарните особености на конкретния финансов инструмент или на конкретния клас финансови инструменти:

а) средна честота и обем на сделките при определени пазарни условия, като се имат предвид характерът и жизненият цикъл на продуктите в рамките на класа финансови инструменти;

б) брой и вид на пазарните участници, включително съотношението на участниците на пазара спрямо търгуваните финансови инструменти за конкретен продукт;

в) среден размер на спредовете, когато информацията за него е налична.

20. „Кредитна институция" е кредитна институция по смисъла на член 4, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

21. „Управляващо дружество на колективна инвестиционна схема" е управляващо дружество по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и управляващо дружество на колективна инвестиционна схема по смисъла на член 2, параграф 1, буква „б" от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

22. „Клон" на инвестиционен посредник е място на извършване на дейност, различно от главното управление, което е част от инвестиционния посредник, не е самостоятелно юридическо лице, чрез което инвестиционният посредник предоставя инвестиционни услуги и/или извършва инвестиционни дейности, както и допълнителни услуги, за които инвестиционният посредник е получил лиценз. Всички места на извършване на дейност, установени в една и съща държава членка от инвестиционен посредник с управление на дейността в друга държава членка, се смятат за един клон.

23. „Квалифицирано дялово участие“ е пряко или непряко участие, което представлява 10 или над 10 на сто от капитала или от правата на глас в общото събрание, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, като се отчитат условията за тяхното агрегиране, или което дава възможност за значително влияние върху управлението на дружеството.

24. „Предприятие майка“ е предприятие майка по смисъла на § 1, т. 18 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството.

25. „Дъщерно предприятие“ е дъщерно предприятие по смисъла на § 1, т. 4 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството.

26. „Група“ е група предприятия по смисъла на § 1, т. 2 от Закона за счетоводството.

27. „Свързани лица" са две или повече физически или юридически лица, свързани чрез:

а) участие, което представлява притежание, пряко или чрез контрол, на 20 или повече от 20 на сто от правата на глас или от капитала на дружеството (предприятието);

б) контрол, който предприятие майка упражнява спрямо дъщерно дружество съгласно Закона за счетоводството или подобна връзка между физическо или юридическо лице и дружество (предприятие), като всяко дъщерно дружество на дъщерно дружество също се смята за дъщерно дружество на неговото предприятие майка, което е начело на групата от тези дъщерни дружества;

в) постоянна връзка на двете от лицата или на всички от тях с едно и също лице чрез отношение на контрол.

28. "Висш ръководен персонал" са физическите лица с изпълнителни функции в рамките на инвестиционния посредник, пазарен оператор или доставчик на услуги за докладване на данни и които са отговорни и се отчитат пред управителния орган за текущото управление на дружеството.

29. „Търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки“ е трансакция, при която посредникът се явява купувач за продавача и в същото време продавач за купувача по сделка, без да се излага на пазарен риск по време на изпълнението на сделката, като двете страни на сделката се изпълняват едновременно и сделката се сключва на цена, която не води до печалба или до загуба за посредника, освен предварително обявена комисиона, такса или тарифа за сделката.

30. „Алгоритмична търговия“ е търговия с финансови инструменти, при която индивидуалните параметри на нарежданията се определят автоматично от компютърен алгоритъм, включително дали да се инициира нареждането, срокът, цената или количеството на нареждането или начинът на управление на нареждането след подаването му при ограничена или без човешка намеса, както е определено в чл. 18 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565. Алгоритмичната търговия не включва системите, които се използват единствено с цел предаване на нареждания до едно или няколко места на търговия или за обработка на нареждания, без определяне на каквито и да са параметри за търговия или за потвърждаване на нареждания, или за обработка на извършени сделки след тяхното сключване.

31. „Високочестотен способ за алгоритмична търговия“ е техника за алгоритмична търговия, която се характеризира със:

а) инфраструктура, предназначена да сведе до минимум мрежови и други типове закъснения, която включва поне един от следните елементи за подаване на алгоритмично нареждане: съвместно ползване, хостинг на близко разстояние или високоскоростен пряк електронен достъп;

б) определяне от системата на инициирането, генерирането, насочването или изпълнението на дадено нареждане, без човешка намеса за отделните сделки или нареждания, както и

в) голям брой съобщения в рамките на деня, които представляват нареждания, котировки или отменяне на нареждания, определен съгласно чл. 19 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

32. „Пряк електронен достъп“ е споразумение, при което член или участник, или клиент на място на търговия позволява на дадено лице да използва неговия код за търгуване, така че лицето да изпраща по електронен път нареждания, свързани с финансов инструмент, пряко до мястото на търговия, и обхваща: споразумения, които включват използването от дадено лице на инфраструктурата на члена или участника, или клиента, или всяка система за връзка, предоставена от член или участник, или клиент, за подаване на нареждания (пряк достъп до пазара), или споразумения, които не включват прякото използване от лицето на тази инфраструктура (спонсориран достъп). Не е налице пряк електронен достъп в случаите по чл. 20 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

33. „Практика на кръстосани продажби“ е предлагане на инвестиционна услуга заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие по същия договор или пакет.

34. „Структуриран депозит“ е влог по смисъла на § 1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на Закона за гарантиране на влоговете в банките, платим изцяло на падежа, съобразно условия, при които плащането на лихва или премия е в зависимост от:

а) индекс или комбинация от индекси, като се изключват депозити с променливи лихвени проценти, чиято възвръщаемост е пряко свързана с индекс за лихвените проценти, като „Euribor" или „Libor";

б) финансов инструмент или комбинация от финансови инструменти;

в) стока или комбинация от стоки или други материални или нематериални незаменяеми активи;

г) валутен курс или комбинация от валутни курсове, или

д) други подобни фактори.

35. „Депозитарни разписки“ са прехвърлими ценни книжа, които удостоверяват собственост върху ценни книжа на чуждестранен емитент, които могат да се допуснат до търговия на регулиран пазар и да се търгуват независимо от ценните книжа на чуждестранния емитент.

36. „Сертификати“ са сертификати по смисъла на чл. 2, параграф 1, т. 27 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

37. „Структурирани финансови продукти“ са структурирани финансови продукти по смисъла на чл. 2, параграф 1, т. 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

38. „Деривати“ са деривати по смисъла на чл. 2, параграф 1, т. 29 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

39. „Стокови деривати“ са стокови деривати по смисъла на чл. 2, параграф 1, т. 30 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

40. „Централен контрагент“ (ЦК) е централен контрагент по смисъла на чл. 2, т. 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012;

41. „Оператор на механизъм за публикуване“ или „ОМП“ е лице, лицензирано съгласно този закон, съответно съгласно Директива 2014/65/ЕС, да предоставя услугата за публикуване на отчети за търговията от името на инвестиционния посредник по чл. 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014;

42. „Доставчик на консолидирани данни“ или „ДКД“ е лице, лицензирано съгласно този закон, съответно по Директива 2014/65/ЕС, да извършва услуга по събиране от регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП на отчети за търговия за финансовите инструменти по чл. 6, 7, 10, 12, 13, 20 и 21 от

Регламент (ЕС) № 600/2014 и консолидиране в непрекъснат електронен поток от обновени данни, осигуряващ информация за цените и обемите на всеки финансов инструмент.

43. „Оператор на механизъм за докладване“ или „ОМД“ е лице, лицензирано съгласно този закон, съответно Директива 2014/65/ЕС, да извършва от името на инвестиционния посредник услуга по предоставяне на детайлна информация за сделки пред компетентните органи или пред ЕОЦКП.

44. „Държава - членка по произход“ е:

а) за инвестиционен посредник:

аа) който е физическо лице — държавата членка, в която се намира неговото главно управление;

бб) който е юридическо лице — държавата членка, в която се намира неговото седалище, а ако съгласно националното си законодателство няма вписани седалище и адрес на управление — държавата членка, в която се намира главното му управление;

б) за регулиран пазар — държавата членка, в която е регистриран регулираният пазар или, ако съгласно националното право на тази държава членка той няма седалище — държавата членка, в която се намира главното управление на регулирания пазар;

в) за ОМП, ДКД или ОМД:

аа) който е физическо лице — държавата членка, в която се намира неговото главно управление;

бб) който е юридическо лице — държавата членка, в която се намира неговото седалище, а ако съгласно националното си законодателство няма вписани седалище и адрес на управление — държавата членка, в която се намира неговото главно управление.

45. „Приемаща държава членка“ е държава членка, различна от държавата - членка по произход, в която инвестиционният посредник има клон или предоставя инвестиционни услуги и/или извършва инвестиционни дейности, или в която регулираният пазар осъществява дейност, като осигурява улеснен достъп до неговата система за търговия за неговите дистанционни членове или за участници от същата тази държава членка.

46. „Инвестиционен посредник от трета държава“ е кредитна институция, предоставяща инвестиционни услуги или извършваща инвестиционни дейности, или инвестиционен посредник, чието главно управление или седалище се намират извън ЕС.

47. „Енергийни продукти на едро“ са енергийни продукти на едро по смисъла на чл. 2, т. 4 от Регламент (ЕС) № 1227/2011.

48. „Деривати върху селскостопански стоки“ са договори за деривати, свързани с продукти, изброени в чл. 1 и приложение I, част I - XX и част XXIV/I към Регламент (ЕС) № 1308/2013.

49. „Държавен емитент“ е всеки от следните емитенти, когато издава дългови финансови инструменти:

а) ЕС;

б) държава членка, включително държавен орган, агенция или дружество със специална цел на държавата членка;

в) в случай на федерална държава членка - член на федерацията;

г) дружество със специална цел, създадено от няколко държави членки;

д) международна финансова институция, учредена от две или повече държави членки, чиято цел е да събира средства и да предоставя финансова помощ в полза на своите членове, които имат или са застрашени от сериозни финансови проблеми, или

е) Европейската инвестиционна банка.

50. „Държавен дългов инструмент“ е дългов финансов инструмент, емитиран от държавен емитент.

51. „Траен носител“ е всяко средство, което отговаря на условията по чл. 3 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 и което позволява на клиента да съхранява информация, адресирана лично до него, по начин, достъпен за бъдещо ползване и за период, съответстващ на целите, за които е предоставена информацията, както и което позволява непроменения възпроизвеждане на съхранената информация.

52. "Финансов холдинг" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 20 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

53. "Финансов холдинг майка в държава членка" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 30 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

54. "Финансов холдинг майка от ЕС" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 31 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

55. "Финансов холдинг със смесена дейност" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 21 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

56. "Институция майка в държава членка" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 28 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

57. "Институция" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

58. "Институция майка от Европейския съюз" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 29 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

59. "Консолидиращ надзорен орган" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 41 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

60. "Финансов холдинг майка със смесена дейност в държава членка" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 32 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

61. "Финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз" е финансов холдинг майка със смесена дейност от Европейския съюз съгласно определението в чл. 4, параграф 1, т. 33 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

62. "Системно нарушение" е налице, когато са извършени три или повече административни нарушения на закона или на актовете по прилагането му в срок до една година.

63. "Повторно" е нарушението, извършено в едногодишен срок от влизането в сила на наказателното постановление, с което нарушителят е наказан за същото по вид нарушение.

64. "Лица, действащи съгласувано" са две или повече лица, които упражняват правата си на глас по акции въз основа на изрично съгласие помежду им, както и лицата, за които може обосновано да се предположи, че упражняват или ще упражняват по един и същ начин притежавани от тях права на глас поради характера на отношенията между тях, пазарното им поведение или сключените от тях договори.

65. "Системен риск" е риск от смущения във финансовата система, който е в състояние да предизвика сериозни отрицателни последствия за финансовата система и реалната икономика.

66. "На консолидирана основа" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 48 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

67. "Централни банки от ЕСЦБ" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 45 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

68. "Холдинг със смесена дейност" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 22 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

69. "Собствен капитал" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 118 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

70. "Дружество за спомагателни услуги" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 18 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

71. "Търговски портфейл" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 86 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

72. "Финансова институция" е понятие по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 26 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

73. „Сделка за финансиране с ценни книжа" е понятие по смисъла на чл. 3, т. 11 от Регламент (ЕС) 2015/2365 относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване.

74. „Значим инвестиционен посредник" е инвестиционен посредник, който отговаря поне на две от следните изисквания:

а) средната численост на персонала за годината е над 50 човека;

б) балансовата стойност на собствените активи е над 10 000 000 лв.;

в) стойността на клиентските активи е над 500 000 000 лв.

75. „Значим пазарен оператор" е пазарен оператор, който отговаря поне на две от следните изисквания:

а) членове или участници на организирания от пазарния оператор регулиран пазар са повече от 50 на сто от лицензираните инвестиционни посредници, включително банки;

б) сключените на организирания от пазарния оператор регулиран пазар сделки са повече от 50 на сто от сделките, сключени на регулиран пазар в Република България;

в) на организирания от пазарния оператор регулиран пазар се търгуват повече от 50 на сто от емитираните от български емитенти финансови инструменти.

76. „Контролен орган на инвестиционен посредник" в зависимост от правноорганизационната форма е: надзорен съвет, членове на управителния орган без изпълнителни функции, контрольор или други специално определени от общото събрание лица, отговарящи на изискванията на чл. 13. Контролният орган осъществява контрол и наблюдение по отношение на вземането на решения на управленско ниво.

77. „Квалифициран фонд на паричния пазар" е колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, или друго предприятие за колективно инвестиране, което подлежи на надзор от компетентен надзорен орган в държава членка, ако отговаря на следните условия:

а) основната й инвестиционна цел е да поддържа нетната стойност на активите на фонда постоянна от издаването на дяловете му (без доходността) или равна на привлечения от инвеститорите капитал плюс печалба;

б) инвестира с цел постигане на основната инвестиционна цел изключително във висококачествени инструменти на паричния пазар, чийто падеж или остатъчен срок до падежа е не повече от 397 дни или чиято доходност се коригира редовно в съответствие с този срок до падежа, и чийто среднопретеглен срок до падежа е 60 дни; тази цел може да се постигне и чрез допълнително инвестиране на парични средства в депозити в кредитни институции;

в) осигурява ликвидност на същия ден или сетълмент на следващия ден.

78. „Висококачествени инструменти на паричния пазар" за целите на т. 77, б.уква „б" са тези инструменти на паричния пазар, за които инвестиционният посредник/управляващото дружество извършва своя собствена документирана оценка на кредитното качество на инструментите на паричния пазар, въз основа на която приема, че даден инструмент на паричния пазар е висококачествен. Когато една или повече агенции за кредитен рейтинг, регистрирани и контролирани от ЕОЦКП, са присъдили рейтинг на инструмента, вътрешната оценка на инвестиционния посредник/управляващото дружество отчита и присъдените кредитни рейтинги.

79. „Депозитарна институция" е:

а) относно парични средства - лице по чл. 93;

б) относно финансови инструменти - лице, което осъществява дейност по регистриране на финансови инструменти и по прехвърляния на такива инструменти чрез откриване и водене на сметки на техните емитенти и/или притежатели.

80. „Борсово търгуван фонд" е борсово търгуван фонд по смисъла на § 1, т. 25 от Допълнителните разпоредби на Закона за дейността на

колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

81. „Предприятия от небанковия финансов сектор" са:

а) регулираните пазари, пазарните оператори, централните депозитари, инвестиционните посредници, системите за клиринг и сетълмент, националните инвестиционни фондове, многостранните системи за търговия, инвестиционните дружества, алтернативните инвестиционни фондове, управляващите дружества или лицата, които управляват алтернативни инвестиционни фондове;

б) застраховател, каптивно застрахователно акционерно дружество, презастраховател или каптивен презастраховател, или застрахователен холдинг по чл. 233, ал. 8 от Кодекса за застраховането;

в) дружествата, осъществяващи дейност по допълнително социално осигуряване;

г) чуждестранните лица, които според законодателството на съответната държава имат статут на лица по букви „а"–„г".

§ 2. (1) Този закон въвежда разпоредбите на:

1. Директива 2014/65/ЕС 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.

2. Делегирана директива (ЕС) 2017/593 на Комисията от 7 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на защитата на финансовите инструменти и паричните средства, принадлежащи на клиенти, задълженията за управление на продукти и правилата, приложими към предоставянето или получаването на такси, комисиони или други парични или непарични облаги.

3. Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО.

4. Директива 2001/24/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 април 2001 г. относно оздравяването и ликвидацията на кредитни институции.

(2) Законът предвижда мерки по прилагане на:

1. Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012.

2. 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.

3. Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции.

4. Регламент № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП).

5. Регламент (ЕС) № 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 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.

6. Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012.

§ 3. (1) Комисията за финансов надзор взема решение относно прилагането в надзорната си практика на насоки, приети от ЕБО съгласно чл. 16 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, и при дадени предупреждения и препоръки от ЕССР съгласно чл. 16 от Регламент (ЕС) № 1092/2010 г. на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за пруденциалния надзор върху финансовата система на Европейския съюз на макроравнище и за създаване на Европейски съвет за системен риск (ОВ, L 331/1 от 15 декември 2010 г.).

(2) Надзорният преглед и оценките съгласно този закон и актовете по прилагането му, както и административните мерки и санкции се прилагат

от комисията, съответно от заместник-председателя, съобразно нивото на прилагане на разпоредбите на част първа, дял втори от Регламент (ЕС) № 575/2013. В случаите, когато комисията издаде одобрение за освобождаване от изискването за поддържане на собствен капитал на консолидирана основа по чл. 15 от Регламент (ЕС) № 575/2013, чл. 66 се прилага спрямо инвестиционните посредници на индивидуална основа.

§ 4. (1) Разпоредбите на чл. 5, ал. 4, чл. 19, ал. 2, чл. 33-41, чл. 45, ал. 5, чл. 47, чл. 48, ал. 1, чл. 64, ал. 2, т. 1, 7 и 8, чл. 65, ал. 1, т. 1-13 и ал. 2, чл. 69, ал. 1, чл. 70-89, чл. 92, ал. 1 и 3, чл. 95, ал. 1, чл. 96-100, чл. 102-107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1-5, чл. 112-115, чл. 117, чл. 118-127, чл. 187, ал. 2-4, чл. 256, чл. 263-267 се прилагат и за кредитните институции, когато предоставят една или повече инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности.

(2) За нарушение на разпоредбите по ал. 1 заместник-председателят налага съответните глоби и санкции, предвидени в този закон. Членове 295 - 296 се прилагат съответно.

§ 5. (1) Разпоредбите на чл. 18, ал. 9, чл. 64, ал. 2, т. 1, 7 и 8, чл. 65, ал. 1, т. 9, чл. 69, ал. 1, чл. 70-83, чл. 85, 87, 88, 89, 99, 100, 277 и чл. 295 се прилагат за инвестиционните посредници и банките - инвестиционни посредници, когато продават (предлагат) структурирани депозити или съветват клиенти във връзка със структурирани депозити.

(2) За нарушение на разпоредбите по ал. 1 заместник-председателят налага съответните глоби и санкции, предвидени в този закон. Членове 295 - 296 се прилагат съответно.

§ 6. (1) Инвестиционните посредници осъществяват дейността си при спазване на Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Директива 2013/36/ЕС, Директива 2014/65/ЕС и на актовете по прилагането им.

(2) Комисията за финансов надзор определя с наредба реда за издаване на разрешения и одобрения по Регламент (ЕС) № 575/2013, по Регламент (ЕС) № 600/2014, по Регламент (ЕС) № 648/2012, по актовете по прилагането им, както и по актовете по прилагането на Директива 2013/36/ЕС и Директива 2014/65/ЕС.

(3) Комисията за финансов надзор определя с наредба списък на информацията, която е необходима за извършване на оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия по чл. 57.

Преходни и заключителни разпоредби

§ 7. (1) Инвестиционен посредник, който по организиран, редовен и систематичен начин извършва значителна по обем търговия за собствена сметка, като изпълнява нареждания на клиенти извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ (систематичен участник), спазва изискванията на дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014.

(2) За всички сделки с финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, МСТ, ОСТ или чрез систематичен участник, които не са сключени чрез МСТ, ОСТ или чрез систематичен участник, се прилагат съответните разпоредби на дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014.

§ 8. Инвестиционните посредници, банките - инвестиционни посредници, регулираните пазари и пазарните оператори привеждат дейността си в съответствие с изискванията на закона в срок до три месеца от влизането в сила на този закон.

§ 9. (1) Лицата, които към влизането в сила на този закон организират ОСТ, подават заявление за получаване на лиценз като инвестиционен посредник, съответно за разширяване на лиценза като инвестиционен посредник или като банка - инвестиционен посредник.

(2) Лицата по ал. 1 нямат право да осъществяват дейност като ОСТ до получаването на лиценз за извършване на дейност по чл. 6, ал. 2, т. 9.

(3) Инвестиционните посредници и банките – инвестиционни посредници, които към влизането в сила на този закон извършват алгоритмична търговия, привеждат дейността си в съответствие с изискванията на този закон и представят доказателства за това на комисията в срок три месеца от влизането в сила на този закон.

§ 10. Отменя се Законът за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 52 от 2007 г.; изм. и доп, бр. 109 от 2007 г., бр. 69 от 2008 г., бр. 24, 93 и 95 от 2009 г., бр. 43 от 2010 г., бр. 77 от 2011 г., бр. 21, 38 и 103 от 2012 г., бр. 70 и 109 от 2013 г., бр. 22 и 53 от 2014 г., бр. 14, 34, 62 и 94 от 2015 г. и бр. 42, 48, 76 от 2016 г. и бр. 62 от 2017 г.).

§ 11. Този закон влиза в сила от 3 януари 2018 г. с изключение на чл. 222, ал. 1-3, които влизат в сила от 3 септември 2019 г., и на § 19, т. 30 и 32 (относно чл. 273б), които влизат в сила от 1 януари 2020 г.

§ 12. (1) Заварените до влизането в сила производства по чл. 11, ал. 7 и чл. 26–26д от отменения Закон за пазарите за финансови инструменти се довършват по досегашния ред.

(2) Издадените до влизането в сила на този закон по реда на ал. 1 актове от заместник-председателя запазват действието си.

§ 13. (1) Комисията за финансов надзор приема наредбите по прилагането на този закон.

(2) Наредбите по ал. 1 се приемат в срок три месеца от влизането в сила на този закон.

§ 14. Подзаконовите нормативни актове по прилагането на отменения Закон за пазарите на финансови инструменти, приети до влизането в сила на този закон, се прилагат, доколкото не му противоречат.

§ 15. В Кодекса за социално осигуряване (обн., ДВ, бр. 110 от 1999 г.; Решение № 5 на Конституционния съд от 2000 г. – бр. 55 от 2000 г.; изм. и доп., бр. 64 от 2000 г., бр. 1, 35 и 41 от 2001 г., бр. 1, 10, 45, 74, 112, 119 и 120 от 2002 г., бр. 8, 42, 67, 95, 112 и 114 от 2003 г., бр. 12, 21, 38, 52, 53, 69, 70, 112 и 115 от 2004 г., бр. 38, 39, 76, 102, 103, 104 и 105 от 2005 г., бр. 17, 30, 34, 56, 57, 59 и 68 от 2006 г.; попр., бр. 76 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 80, 82, 95, 102 и 105 от 2006 г., бр. 41, 52, 53, 64, 77, 97, 100, 109 и 113 от 2007 г., бр. 33, 43, 67, 69, 89, 102 и 109 от 2008 г., бр. 23, 25, 35, 41, 42, 93, 95, 99 и 103 от 2009 г., бр. 16, 19, 43, 49, 58, 59, 88, 97, 98 и 100 от 2010 г.; Решение № 7 на Конституционния съд от 2011 г. – бр. 45 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 60, 77 и 100 от 2011 г., бр. 7, 21, 38, 40, 44, 58, 81, 89, 94 и 99 от 2012 г., бр. 15, 20, 70, 98, 104, 106, 109 и 111 от 2013 г., бр. 1, 18, 27, 35, 53 и 107 от 2014 г., бр. 12, 14, 22, 54, 61, 79, 95, 98 и 102 от 2015 г., бр. 62, 95, 98 и 105 от 2016 г. и бр. 62 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 122е, ал. 2 се създава т. 7:

„7. е извършило или е допуснало извършването на груби или системни нарушения на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

2. В чл. 123в, ал. 4 думите „чл. 12" се заменят с „чл. 77, ал. 2".

3. В чл. 344, ал. 1 след думите „този кодекс“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 2015/2365“, а думите „по прилагането му” се заменят с „по прилагането им”.

4. В чл. 344, ал. 4 се създава изречение второ:

„Мерките по ал. 1, т. 1 могат да се прилагат и относно лица, които осъществяват дейност без лицензия или разрешение, които се изискват по този кодекс.“

5. Създава се чл. 344а:

„Принудителни административни мерки при нарушения, свързани с основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно

Чл. 344а. (1) За предотвратяване и преустановяване на нарушения на чл. 5, параграф 1, чл. 6 и 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 и 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2014 Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.), наричан в този кодекс "Регламент (ЕС) № 1286/2014", и на актовете по прилагането му, както и за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях комисията може да прилага следните принудителни административни мерки:

1. да забрани сключването на осигурителни договори;

2. да спре сключването на осигурителни договори за определен период;

3. да забрани предоставянето на основен информационен документ, който не съответства на изискванията на чл. 6, 7, 8 или 10 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, и да изисква издаване на нова версия на основния информационен документ;

4. да дава задължителни предписания за предприемане на други конкретни мерки в определен от нея срок.

(2) Мерките по ал. 1 се прилагат спрямо осигурителните дружества за безработица и/или професионална квалификация, техните служители, лица, които изпълняват ръководни функции в дружествата, и лицата, упълномощени да сключват осигурителни договори.

(3) Когато комисията е приложила мерките по ал. 1 или заместник-председателят на комисията е наложил административно наказание по чл. 351а, комисията, съответно заместник-председателят на комисията, може

да изиска от лицето по ал. 2 да изпрати съобщение до засегнатото осигурено лице или осигурител, като му предостави информация относно приложената принудителна административна мярка или наложеното административно наказание и го уведоми къде може да подаде жалба или иск за обезщетение.

(4) Комисията може да публикува предупреждение, в което се посочва лицето, отговорно за нарушението на Регламент (ЕС) № 1286/2014 или на акт по прилагането му.

(5) При определяне вида на принудителната мярка комисията взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент (ЕС) № 1286/2014.

(6) При прилагането на принудителни административни мерки по ал. 1 не се прилагат разпоредбите на Административнопроцесуалния кодекс относно обясненията и възраженията на заинтересованите лица."

6. В чл. 345, ал. 2 след думите „Принудителните административни мерки по чл. 344, ал. 2" се добавя „и чл. 344а, ал. 1".

7. Създават се чл. 351а-чл. 351в:

„Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 1286/2014 и на актовете по прилагането му

Чл. 351а. (1) Лице, което изпълнява ръководни функции в осигурително дружество за безработица и/или професионална квалификация, служител на дружеството и лице, упълномощено да сключва осигурителни договори, което извърши или допусне извършването на нарушение на:

1. член 5, параграф 1, чл. 6 и 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 или чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, се наказва с глоба в размер от 2500 до 1 400 000 лв.;

2. на Регламент (ЕС) № 1286/2014, извън случаите по т. 1, или на акт по неговото прилагане, се наказва с глоба в размер от 1500 до 700 000 лв.

(2) В случай на повторно нарушение по ал. 1 виновното лице се наказва с глоба в размер, както следва:

1. за нарушения по ал. 1, т. 1 – от 5000 до 2 800 000 лв.;

2. за нарушения по ал. 1, т. 2 – от 3000 до 1 400 000 лв.

(3) За нарушения по ал. 1 - на осигурително дружество за безработица и/или професионална квалификация, се налага имуществена санкция в размери, както следва:

1. за нарушения по ал. 1, т. 1 – от 20 000 до 10 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 20 000 000 лв.;

2. за нарушения по ал. 1, т. 2 – от 10 000 до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.

(4) При определяне на административното наказание заместник-председателят на комисията взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент (ЕС) № 1286/2014.

(5) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (ОВ, L 201/1 от 27 юли 2012 г.) (Регламент (ЕС) № 648/2012) и на актовете по прилагането му

Чл. 351б. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в пенсионноосигурително дружество или служител на дружеството, което извърши или допусне извършването на нарушение на дял втори от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.

(2) Пенсионноосигурителното дружество, което извърши нарушение на дял втори от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 2015/2365

Чл. 351в. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в пенсионноосигурително дружсство, което извърши или допусне извършването на нарушение на чл. 4 или 15 от Регламент (ЕС) № 2015/2365, се наказва с глоба от 5000 до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.

(2) Пенсионноосигурително дружество, което извърши нарушение на чл. 4 от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.

(3) Пенсионноосигурително дружество, което извърши нарушение на чл. 15 от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 20 000 до 80 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 30 000 000 лв."

8. В чл. 354, ал. 1 след думите „този кодекс" се поставя запетая и се добавя „на Регламент № (ЕС) 1286/2014, на Регламент (ЕС) № 648/2012, на Регламент (ЕС) № 2015/2365 и на актовете по тяхното прилагане".

9. В § 1а от Допълнителните разпоредби:

а) досегашният текст става ал. 1;

б) създава се ал. 2:

„(2) Кодексът предвижда мерки по прилагане на Регламент № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП), на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции и на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 ."

§ 16. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г. и бр. 8, 62 и 63 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 37 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 9" се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 11".

2. В 39, ал. 3 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 9" се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 11".

3. В чл. 40, ал. 2 се създава т. 11:

„11. застрахователят или презастрахователят е извършил или е допуснал извършването на груби или системни нарушения на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 2015 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2015/2365."

4. В чл. 68, ал. 6 думите „чл. 5, ал. 2, т. 6" се заменят с „чл. 6, ал. 2, т. 6".

5. В чл. 126, ал. 4 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 8" се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 11".

6. В чл. 296, ал. 3, чл. 298, чл. 301, ал. 1, чл. 307, ал. 1, чл. 313, ал. 1, чл. 319, ал. 2, чл. 320, ал. 1, чл. 321, ал. 1, чл. 322, ал. 5, чл. 335 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 11“ се заменят с „по чл. 30, ал 1, т. 14“.

7. В чл. 587:

а) в ал. 3:

аа) в т. 6 накрая се поставя запетая и се добавя „а в случаите по чл. 24, ал. 1 от Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.), наричан в този кодекс „Регламент (ЕС) № 1286/2014”, да издаде временна или постоянна забрана за търгуване на пакет с инвестиционен продукт на дребно и основаващ се на застраховане инвестиционен продукт;”

бб) създават се т. 12 и 13:

„12. да забрани предоставянето на основен информационен документ, който не съответства на изискванията на чл. 6, 7, 8 или 10 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, и да изисква издаване на нова версия на основния информационен документ;

13. да публикува предупреждение, в което се посочва лицето, отговорно за нарушението на Регламент (ЕС) № 1286/2014 или на акт по прилагането му.”;

б) в ал. 6 думите „ал. 3, т. 3, 5 и 6” се заменят с „ал. 3, т. 3, 5, 6, 12 и 13”;

в) в ал. 7 думите „ал. 3, т. 1 и 8” се заменят с „ал. 3, т. 1, 6, 8, 12 и 13”, а накрая се поставя запетая и се добавя „а принудителните административни мерки по ал. 2, т. 1 могат да се прилагат и относно лица, които осъществяват дейност без лиценз или разрешение, които се изискват по този кодекс“;

г) създават се ал. 10-12:

„(10) При определянето на вида на принудителните мерки по ал. 3, т. 6, 12 и 13 комисията взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент (ЕС) № 1286/2014.

(11) Мерките по ал. 3, т. 6, предложение второ, т. 12 и 13 не се прилагат по отношение на акционери или член-кооператори, притежаващи пряко заедно със или чрез свързани лица 10 или повече от 10 на сто от

гласовете в общото събрание или от капитала на застрахователя или презастрахователя.

(12) Когато комисията е приложила мерките по ал. 3 или заместник-председателят е наложил административно наказание по чл. 646а, комисията, съответно заместник–председателят, може да изиска от лицето, на което е приложена принудителната административна мярка или на което е наложено административното наказание, да изпрати съобщение директно до засегнатото застраховано лице, като му предостави информация относно принудителната административна мярка или наказанието и го уведоми къде може да подаде жалба или иск за обезщетение."

8. В чл. 635, ал. 4 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 11" се заменят с „по чл. 30, ал 1, т. 14".

9. Създават се чл. 646а-646в:

„Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 1286/2014

Чл. 646а. (1) За нарушение на чл. 5, параграф 1, чл. 6 и 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 или чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2016 се налагат следните санкции:

1. глоба от 2500 лв. до 1 400 000 лв. – за физическо лице;

2. имуществена санкция от 20 000 лв. до 10 000 000 лв. – за юридическо лице или за едноличен търговец.

(2) За нарушение на Регламент (ЕС) № 1286/2014, извън случаите по т. 1, или на акт по неговото прилагане се налагат следните санкции:

1. глоба от 1500 лв. до 700 000 лв. - за физическо лице;

2. имуществена санкция от 10 000 лв. до 5 000 000 лв. – за юридическо лице или за едноличен търговец.

(3) В случай на повторно нарушение по ал. 1 и 2 наказанието е в размер, както следва:

1. за нарушения по ал. 1, т. 1 – от 5000 до 2 800 000 лв.;

2. за нарушения по ал. 1, т. 2 – от 40 000 до 20 000 000 лв.;

3. за нарушения по ал. 2, т. 1 – от 3000 до 1 400 000 лв.;

4. за нарушения по ал. 2, т. 2 – 20 000 до 10 000 000 лв.

(4) При определянето на административното наказание заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент (ЕС) № 1286/2014.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (ОВ, L 201/1 от 27 юли 2012 г.) (Регламент (ЕС) № 648/2012) и актовете по прилагането му

Чл. 646б. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в застраховател, презастраховател или застрахователен посредник, или служител на застраховател, презастраховател или застрахователен посредник, което извърши или допусне извършването на нарушение на дял втори от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.

(2) Застраховател, презастраховател или застрахователен посредник, който извърши нарушение на дял втори от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.

Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 2015/2365

Чл. 646в. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в застраховател или презастраховател, което извърши или допусне извършването на нарушение на чл. 4 или 15 от Регламент (ЕС) № 2015/2365, се наказва с глоба от 5000 до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.

(2) Застраховател или презастраховател, който извърши нарушение на чл. 4 от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.

(3) Застраховател или презастраховател, който извърши нарушение на чл. 15 от Регламент (ЕС) № 648/2012, се наказва с имуществена санкция от 20 000 до 80 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 30 000 000 лв.“

10. В Допълнителните разпоредби:

а) в § 1, т. 30:

аа) в буква „а“ думите „чл. 73” се заменят с „чл. 152, ал. 1”;

бб) в буква „б“, подбуква „аа“ думите „Директива 2004/39/ЕО“ се заменят с „Директива 2014/65/ЕС 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 (ОВ L 173/349 от 12 юни 2014 г.)“.

б) в § 7:

аа) досегашният текст става ал. 1;

бб) създава се ал. 2:

„(2) Кодексът предвижда мерки по прилагане на Регламент № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП), на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции и на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012."

§ 17. 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. и доп., 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. и доп., 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. и доп., 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. и доп., 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. и бр. 8, 57, 59, 98 и 105 от 2016 г.), в чл. 187, ал. 2 думите „Подаването на съобщение до Комисията за финансов надзор за нарушение на Закона за прилагане на мерките срещу пазарни злоупотреби с финансови инструменти" се заменят с „Подаването на жалба, сигнал или съобщение до Комисията за финансов надзор за нарушение на Закона за прилагане на мерките срещу пазарни злоупотреби с финансови инструменти, на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, на Закона за пазарите на финансови инструменти, на Кодекса за застраховането, на Кодекса за социалното осигуряване", а след думите „Регламент (ЕС) № 236/2012 (ОВ, L 257/1 от 28 август 2014 г.)" се поставя запетая и се добавя „на Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския

парламент и на Съвета от 26 юни 2013 година относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.), на 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.)".

§ 18. 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., бр. 62 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 1, ал. 2, т. 1 след думите „пазари на ценни книжа" се добавя „многостранните системи за търговия, организираните системи за търговия и пазарите за растеж" и се поставя запетая, а след думите „инвестиционните посредници" се добавя „обвързаните агенти, доставчиците на услуги за докладване на данни" и се поставя запетая.

2. В чл. 12, ал. 1:

а) в т. 7 накрая се поставя запетая и се добавя „в предвидените в този закон случаи";

б) създава се нова т. 15:

„15. е компетентен орган по прилагането на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 173/84 от 12 юни 2014 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 600/2014", с изключение на случаите, които са предоставени в изрична компетентност на Българската народна банка";

в) създават се т. 16-18:

„16. е компетентен орган по прилагането на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 1286/2014";

17. е компетентен орган по прилагането 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 (ОВ, L 171 от 29 юни 2016 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2016/1011", с изключение на случаите, които са предоставени в изрична компетентност на Българската народна банка, а също така е и орган, отговорен за координиране на сътрудничеството и обмена на информация съгласно чл. 40, ал. 2 от Регламент (ЕС) 2016/1011;

18. е компетентен орган по прилагането на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2015/2365", в предвидените в този закон случаи;"

г) досегашната т. 15 става т. 19.

3. В чл. 13:

а) в ал. 1:

аа) създават се нови т. 18-20:

„18. по предложение на ресорния заместник-председател упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 5, параграф 1, чл. 11, параграф 11, чл. 12, параграф 2, чл. 14–20, чл. 21, параграф 4 и чл. 22, параграф 1, първи подпараграф (в частта за издаване на разрешение на централен контрагент), и втори подпараграф, чл. 24, чл. 30-32, чл. 41, параграф 2, чл. 48, параграф 3, чл. 49, параграф 1 и чл. 54 от Регламент 648/2012;

19. по предложение на ресорния заместник-председател упражнява правомощията по чл. 17 от Регламент (ЕС) № 1286/2014 и прилага принудителните административни мерки, предвидени в Регламент (ЕС) № 1286/2014;

20. по предложение на ресорния заместник-председател издава, отказва да издаде, отнема, признава, заличава и спира действието на предвидените в Регламент (ЕС) 2016/1011 лицензи, одобрения и регистрации;"

бб) досегашните т. 18-26 стават съответно т. 21-29;

б) алинея 2 се изменя така:

„(2) Комисията се произнася по предложенията на съответните ресорни заместник-председатели в сроковете за издаване на съответния акт, определени в този закон, в Кодекса за социално осигуряване, в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, в Закона за пазарите на финансови инструменти, в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, в Кодекса за застраховането и в Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 909/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) 2015/760, Регламент (ЕС) 2016/1011 и Регламент (ЕС) № 2015/2365.“

4. В чл. 15, ал. 1:

а) в т. 1 думите „т. 14–16“ се заменят с „т. 14–20“;

б) в т. 4 думите „част четвърта, глава първа“ се заменят с „дял трети, глава двадесет и четвърта“;

в) в т. 5 думите „чл. 118а“ се заменят с „чл. 277“ и думите „чл. 118, ал. 1, т. 1“ се заменят с „ чл. 276, ал. 1, т. 1“;

г) в т. 6 и 7 след думите „Регламент (ЕС) 2015/760 се поставя запетая и се добавя на „Регламент (ЕС) № 1286/2014, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) 2016/1011, на Регламент (ЕС) № 2015/2365“;

д) създава се нова т. 16:

„16. упражнява правомощия на компетентен орган по чл. 4, параграф 2, чл. 10, параграф 1 и параграф 5, чл. 11, параграфи 6–10, чл. 21, параграфи 1-3 и параграф 5, чл. 22, параграф 1, първи подпараграф (в частта за надзор на централен контрагент), чл. 35, чл. 38, параграф 3 от Регламент 648/2012:

а) за финансовите контрагенти по чл. 2, параграф 8 от Регламент 648/2012, които са лица по чл. 1, ал. 2, т. 1;

б) за нефинансовите контрагенти по чл. 2, параграф 9 от Регламент 648/2012;“.

е) създават се т. 17 и 18:

„17. упражнява правомощия на компетентен орган по Регламент (ЕС) № 2015/2365 за контрагенти по чл. 3, т. 2 от Регламент (ЕС) № 2015/2365, които са лица по т. 16, букви „а“ и „б“;

18. упражнява правомощията на компетентен орган по смисъла на чл. 4, параграф 8 от Регламент (ЕС) № 1286/2014 относно пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти, създавани, разпространявани или препоръчвани от инвестиционни посредници, банки – инвестиционни посредници, управляващи дружества, инвестиционни дружества, лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които не са предоставени в изричната компетентност на комисията;“

ж) досегашната т. 16 става т. 19 и в нея след думите „Регламент (ЕС) 2015/760“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

5. В чл. 16, ал. 1:

а) в т. 1 думите „чл. 13, ал. 1, т. 5, 6, 10 и 11” се заменят с „чл. 13, ал. 1, т. 5, 6, 10, 11, 18 и 19“;

б) създават се нови т. 7–9:

„7. упражнява правомощия на компетентен орган по чл. 4, параграф 2, чл. 10, параграф 1 и параграф 5, чл. 11, параграфи 6-10 от Регламент 648/2012 за финансовите и нефинансовите контрагенти по чл. 2, т. 8 и 9 от Регламент 648/2012, които са лица по чл. 1, ал. 2, т. 2;

8. упражнява правомощията по Регламент (ЕС) № 2015/2365 - за контрагентите по чл. 3, т. 2 от Регламент (ЕС) № 2015/2365, които са лица по чл. 1, ал. 2, т. 2;

9. упражнява правомощията на компетентен орган по смисъла на чл. 4, параграф 8 от Регламент (ЕС) № 1286/2014 относно пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти, създавани, разпространявани или препоръчвани от застрахователи и застрахователни посредници, които не са предоставени в изричната компетентност на комисията;“

в) досегашните т. 7–17 стават съответно т. 10–20;

г) досегашната т. 18 става т. 21 и в нея след думите „Кодекса за застраховането“ се поставя запетая и се добавя „на Регламент 648/2012, на

Регламент (ЕС) № 1286/2014, на Регламент на (ЕС) № 2015/2365 и на нормативните актове по тяхното прилагане“, а думите „и на нормативните актове по неговото прилагане“ се заличават;

д) досегашната т. 19 става т. 22 и в нея след думите „Кодекса за застраховането“ се поставя запетая и се добавя „на Регламент 648/2012, на Регламент (ЕС) № 1286/2014, на Регламент (ЕС) № 2015/2365 и на нормативните актове по тяхното прилагане“, а думите „и на нормативните актове по неговото прилагане“ се заличават;

е) досегашните т. 20–25 стават съответно т. 23–28.

6. В чл. 17, ал. 1:

а) в т. 1 думите „чл. 13, ал. 1, т. 5–7, 10 и 11“ се заменят с „чл. 13, ал. 1, т. 5–7, 10, 11, 18 и 19“;

б) в т. 11 след думите „социално осигуряване“ се поставя запетая и се добавя „на Регламент 648/2012, на Регламент (ЕС) № 1286/2014, на Регламент (ЕС) № 2015/2365 и на нормативните актове по тяхното прилагане”;

в) създава се нова т. 14:

„14. издава наказателни постановления за налагане на глоби и имуществени санкции за нарушения на Регламент 648/2012, на Регламент (ЕС) № 1286/2014, на Регламент (ЕС) № 2015/2365 и на нормативните актове по тяхното прилагане;“

г) създава се нова т. 18:

„18. упражнява правомощия на компетентен орган по чл. 4, параграф 2, чл. 10, параграф 1 и параграф 5, чл. 11, параграфи 6–10 от Регламент 648/2012 за финансовите и нефинансовите контрагенти по чл. 2, т. 8 и 9 от Регламент 648/2012, които са лица по чл. 1, ал. 2, т. 3;“

д) създават се т. 19 и 20:

„19. упражнява правомощията на компетентен орган по Регламент 2015/2365 – за контрагентите по чл. 3, т. 2 от Регламент 2015/2365, които са лица по чл. 1, ал. 2, т. 3;

20. упражнява правомощията на компетентен орган по смисъла на чл. 4, параграф 8 от Регламент (ЕС) № 1286/2014 относно пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти, създавани, разпространявани или препоръчвани от осигурителни дружества за безработица и/или професионална квалификация, които не са предоставени в изричната компетентност на комисията;“

е) досегашната т. 18 става т. 21.

7. В чл. 17а:

а) в ал. 3:

аа) в т. 1 след думите „жалби и сигнали“ се поставя запетая и се добавя „включително комуникационните канали за приемане на жалбите и сигналите“;

бб) точка 2 се заличава;

вв) в т. 3 думите „се подава сигналът“ се заменят със „се подава жалбата или сигналът”;

б) създават се ал. 6–9:

„(6) Подаването на жалба или сигнал по ал. 3 не може да е основание за търсене на отговорност по отношение на лицето, подало жалбата или сигнала, за разкриване на поверителна или друга защитена от закон или договор информация.

(7) Подаването на жалба или сигнал не може да е основание за неблагоприятно или несправедливо третиране на служителите на съответното поднадзорно лице, когато са подали жалби или сигнали за нарушения в поднадзорното лице.

(8) Лицата, работещи по трудово правоотношение в поднадзорни на комисията лица, подали жалба или сигнал по ал. 3, имат право на защита срещу дисциплинарно уволнение по реда на чл. 187, ал. 2 от Кодекса на труда.

(9) Процедурите за обмен на информация и сътрудничество между държавните органи, участващи в защитата на лицата по ал. 8, подали жалби или сигнали, се определят с наредба, приета от Министерския съвет.“

8. В чл. 18:

а) в ал. 1, т. 1 и 6 след думите „Регламент (ЕС) 2015/760“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365“;

б) в ал. 3 след думите „Регламент (ЕС) 2015/760“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

9. В чл. 19, ал. 2, в т. 1 думите „или на Регламент (ЕС) № 575/2013“ се заменят с „Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

10. В чл. 25, ал. 10 думите „чл. 72д“ се заменят с „чл. 238“.

11. В чл. 30, ал. 1:

а) в т. 1 след думите „ценни книжа“ се поставя запетая и се добавя „многостранните системи за търговия, организираните системи за търговия и пазарите за растеж“;

б) създават се нови т. 3 и 4:

„3. обвързани агенти;

4. доставчици на услуги за докладване на данни;"

в) досегашните т. 3–15 стават съответно т. 5–17;

г) досегашната т. 16 се заличава;

д) създават се т. 18 и 19:

„18. администраторите на бенчмаркове, лицензирани или регистрирани от комисията съгласно Регламент (ЕС) 2016/1011;

19. лицата, които имат призната правоспособност на отговорен актюер.“

§ 19. 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. и бр. 62 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 6, ал. 5 думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2", а думите „по § 1, т. 19" се заменят с „по § 1, т. 17".

2. В чл. 19, ал. 1 т. 6 се изменя така:

„6. грубо или системно нарушава разпоредбите на този закон, на актовете по прилагането му и на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 2015/2365"."

3. В чл. 24а, ал. 1, в основния текст думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2" и думите „§ 1, т. 19" се заменят с „§ 1, т. 17".

4. В чл. 24б думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2".

5. В чл. 34 думите „на § 1, т. 26, буква "б"" се заменят с „§ 1, т. 79, буква „б" и думите „чл. 34, ал. 2-4" се заменят с „чл. 92 и 93".

6. В чл. 35, ал. 2:

а) в т. 1 думите „по чл. 5, ал. 3, т. 1" се заменят с „чл. 6, ал. 3, т. 1";

б) в т. 4 думите „чл. 11" се заменят с „чл. 12".

7. В чл. 38, ал. 1, т. 1 и 2 думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2".

8. В чл. 53а думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2" и думите „§ 1, т. 19" се заменят с „§ 1, т. 17".

9. В чл. 86, ал. 3 думите „чл. 4, ал. 2, чл. 24, ал. 1, 3 и 4, чл. 24а, ал. 1, чл. 24б, чл. 24г, чл. 27, ал. 4-7, чл. 28, 29, чл. 32, ал. 6, чл. 33 и 34" се заменят с „чл. 5, ал. 4, чл. 64, ал. 2, чл. 65, ал. 1 и 5, чл. 67, чл. 69, ал. 2 и 3, чл. 71, ал. 1, 2, 5 и 7, чл. 76, ал. 1-3, чл. 78, чл. 85, ал. 8, чл. 92, чл. 93, ал. 1, 3 и 4 и чл. 94, ал. 1 и 2".

10. В чл. 100, ал. 1, т. 6 думите „чл. 35, ал. 1" се заменят с „чл. 90, ал. 1", а след думите „пазарните злоупотреби с финансови инструменти" се добавя „Регламент (ЕС) № 2015/2365" и се поставя запетая.

11. В чл. 101, ал. 1 думите „чл. 23" се заменят с „чл. 32".

12. В чл. 107 думите „чл. 9, 11б, 26 - 26д, чл. 27, ал. 2, чл. 35, 39, 40, 42 и чл. 111, ал. 4 и 7" се заменят с „чл. 16, чл. 53-60, чл. 70, ал. 1, чл. 90, чл. 91, чл. 128, ал. 3, чл. 129 и чл. 130".

13. В чл. 108:

а) в ал. 1 в основния текст след думите „категории персонал" се поставя запетая и се добавя „в случай че с професионалната си дейност те оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми";

б) създава се нова ал. 2:

„(2) Възнагражденията по ал. 1 не включват допълнителни плащания или облаги, които са част от обща недискреционна политика, която се отнася за цялото управляващо дружество, и които не поощряват поемането на рискове.";

в) досегашните ал. 2, 3 и 4 стават съответно ал. 3, 4 и 5;

г) създава се нова ал. 6:

„(6) Управляващото дружество може да не прилага изискванията по ал. 3, т. 11-13 за лицата по ал. 1, ако общият размер на годишното променливо възнаграждение на съответното лице не превишава 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишава 30 000 лв.“;

д) досегашните ал. 5 и 6 стават съответно ал. 7 и 8;

е) създава се ал. 9:

„(9) За целите на този член постоянни възнаграждения са всички плащания или други облаги, които са определени предварително и не зависят от постигнатия резултат. За целите на този член променливи възнаграждения са всички допълнителни плащания или други облаги, които се определят и изплащат в зависимост от постигнатия резултат или от други договорно определени условия.“;

ж) досегашните ал. 7 и 8 стават съответно ал. 10 и 11.

14. В чл. 172, ал. 3 думите „чл. 12” се заменят с „чл. 64, ал. 8”.

15. В чл. 177, ал. 1, т. 4 думите „чл. 12” се заменят с „чл. 64, ал. 8”.

16. В чл. 178, ал. 1, т. 3 думите „чл. 12” се заменят с „чл. 64, ал. 8”.

17. В чл. 181, ал. 2 думите „Член 23” се заменят с „Член 32”.

18. В чл. 204, ал. 1, т. 6 думите „чл. 35, ал. 1” се заменят с „чл. 90, ал. 1”, а след думите „Регламент (ЕС) № 596/2014“ поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

19. В чл. 205, ал. 1 думите „чл. 23” се заменят с „чл. 32”.

20. В чл. 212, ал. 1, т. 6 думите „чл. 35, ал. 1” се заменят с „чл. 90, ал. 1”, а след думите „Регламент (ЕС) № 596/2014“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 2015/2365“.

21. В чл. 224, ал. 2 думите „чл. 26 - 26д” се заменят с „чл. 53-57 и чл. 59” и думите „чл. 26б, ал. 4” се заменят с „чл. 56, ал. 1”.

22. В чл. 228, ал. 2 думите „чл. 4, ал. 2, чл. 24, ал. 1-3, 7 и 8, чл. 27, ал. 4-7, чл. 28, 29, чл. 32, ал. 6 и чл. 33 и 34” се заменят с „чл. 5, ал. 4, чл. 65, ал. 1, 4 и 5, чл. 71, ал. 1, 2 и 5-8, чл. 76, ал. 1, 2 и 3, чл. 78, чл. 79, чл. 91, ал. 1, чл. 92, чл. 93, ал. 1, 3 и 4, чл. 94, ал. 1”.

23. В чл. 233, ал. 1, т. 2 навсякъде думите „чл. 34, ал. 3, т. 1-3” се заменят с „чл. 93, ал. 1, т. 1-3”.

24. В чл. 234 навсякъде думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2".

25. В чл. 235, ал. 1, т. 5 думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2".

26. В чл. 242:

а) в ал. 1 думите „§ 1, т. 9" се заменят с „§ 1, т. 10";

б) в ал. 2 думите „на § 1, т. 10" се заменят с „§ 1, т. 11".

27. В чл. 247 думите „на § 1, т. 9" се заменят с „§ 1, т. 10" и думите „на § 1, т. 10" се заменят с „§ 1, т. 11".

28. В чл. 250:

а) в ал. 1 думите „на § 1, т. 9" се заменят с „§ 1, т. 10";

б) в ал. 2 думите „на § 1, т. 10" се заменят с „§ 1, т. 11".

29. В чл. 264:

а) в ал. 3 думите „чл. 118, ал. 1" се заменят с „чл. 276, ал. 1";

б) създава се нова ал. 5:

„(5) Принудителните административни мерки по ал. 1, т. 1 и 3 могат да се прилагат и относно лица, които осъществяват дейност без лиценз или разрешение, които се изискват по този закон.";

в) досегашните ал. 5 и 6 стават съответно ал. 6 и 7;

г) създава се ал. 8:

„(8) Когато установи, че поднадзорни лица, техни служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, са извършили или извършват дейност в нарушение на Регламент (ЕС) № 2015/2365 или на актовете по неговото прилагане, комисията по предложение на заместник-председателя може да приложи мерките по чл. 22, параграф 4, букви „а", „б" и „г" от Регламент (ЕС) № 2015/2365."

30. Създава се чл. 264а:

„Чл. 264а. (1) Когато установи, че поднадзорни лица, техни служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, са извършили или извършват дейност в нарушение на Регламент № 1286/2014 или на актовете по неговото прилагане, комисията по предложение на заместник-председателя може да приложи мерките по чл. 24, параграф 2, букви „а"–„г" от Регламент (ЕС) № 1286/2014.

(2) При определянето на вида на принудителната мярка по ал. 1 комисията взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент № 1286/2014.

(3) Когато комисията е приложила мерките по ал. 1 или заместник-председателят е наложил административно наказание по чл. 273б, комисията, съответно заместник-председателят, може да изиска от лицето, на което е приложена принудителната административна мярка или на което е наложено административното наказание, да изпрати съобщение до инвеститора, като му предостави информация относно принудителната административна мярка или наказанието и го уведоми къде може да подаде жалба или иск за обезщетение.

(4) Членове 265 – 267 се прилагат съответно."

31. В чл. 273, ал. 1, т. 10 след думите „чл. 102, ал. 1 и 2" се добавя „и на чл. 13 и 14 от Регламент (ЕС) № 2015/2365".

32. Създава се чл. 273б:

„Чл. 273б. (1) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в инвестиционно дружество, в управляващо дружество, или в лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, което извърши или допусне извършване на нарушение на чл. 5, параграф 1, чл. 6, чл. 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 и чл. 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, се наказва с глоба от 2500 до 1 400 000 лв., а при повторно нарушение – от 5000 до 2 800 000 лв.

(2) Лице, което изпълнява ръководна длъжност в инвестиционно дружество, в управляващо дружество, или в лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, което извърши или допусне извършване на нарушение на Регламент (ЕС) № 1286/2014, извън случаите по ал. 1, или на акт по неговото прилагане, се наказва с глоба от 1500 лв. до 700 000 лв., а при повторно нарушение – от 3000 до 1 400 000 лв.

(3) Инвестиционно дружество, управляващо дружество или лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, което извърши или допусне извършване на нарушение на чл. 5, параграф 1, чл. 6, чл. 7, чл. 8, параграфи 1-3, чл. 9, чл. 10, параграф 1, чл. 13, параграфи 1, 3 и 4, чл. 14 и 19 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, се наказва с имуществена санкция от 20 000 лв. до 10 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 40 000 до 20 000 000 лв.

(4) Инвестиционно дружество, управляващо дружество или лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, което извърши или допусне извършване на нарушение на Регламент (ЕС) № 1286/2014, извън случаите по ал. 3, или на акт по неговото прилагане, се наказва с имуществена санкция от 10 000 до 5 000 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.

(5) При определянето на административното наказание заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 25 от Регламент (ЕС) № 1286/2014."

33. В чл. 274, ал. 1 думите „чл. 273" се заменят с „чл. 273 и 273б".

34. В чл. 275:

1. Алинея 1 се изменя така:

„(1) Комисията и заместник-председателят оповестяват на интернет страницата на комисията всяка приложена мярка и наложено наказание за нарушаване на разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му след уведомяването на лицето за тях. Информацията, която подлежи на оповестяване, включва най-малко данни за нарушението, нарушителя, приложената мярка или наложеното наказание, дали е обжалвано, инстанцията, пред която се обжалва, и резултата от обжалването."

2. Алинея 2 се отменя.

35. В § 1 от Допълнителните разпоредби:

а) в т. 20 думите „§ 1, т. 25" се заменят с „§ 1, т. 27";

б) в т. 24 думите „чл. 3" се заменят с „чл. 4";

в) в т. 25 думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2" и думите „§ 1, т. 19" се заменят с „§ 1, т. 17";

г) в т. 35, буква „а" думите „чл. 73" се заменят с „чл. 152, ал. 1 и 2";

д) в т. 38 думите „§ 1, т. 6" се заменят с „§ 1, т. 7".

§ 20. В § 1 от Допълнителните разпоредби на Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати (обн., ДВ, бр. 59 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 52 от 2007 г., бр. 77 и 105 от 2011 г., бр. 70 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 102 от 2015 г. и бр. 95 от 2016 г.) се правят следните изменения:

1. В т. 3 думите „чл. 5, ал. 2 и 3" се заменят с „чл. 6, ал. 2 и 3".

2. В т. 19, буква „в" думите „чл. 8, ал. 6" се заменят с „чл. 10, ал. 7".

§ 21. В Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (обн., ДВ, бр. 46 от 2003 г.; изм. и доп., бр. 109 от 2003 г., бр. 107 от 2004 г., бр. 34, 80, 105 от 2006 г., бр. 52, 53 от 2007 г., бр. 77 от 2011 г., бр. 34 и 95 от 2015 г. и бр. 62 от 2017 г.) се правят следните изменения:

1. В чл. 13, ал. 3 думите „чл. 8, ал. 2" се заменят с „чл. 10, ал. 2".

2. В чл. 28 думите „Членове 21 и 23" се заменят с „Членове 28 и 32".

§ 22. В Закона за публичното предлагане на ценни книжа (обн., ДВ, бр. 114 от 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, 80, 84, 86 и 105 от 2006 г., бр. 25, 52, 53 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 и 94 от 2012 г., бр. 103 и 109 от 2013 г., бр. 34, 61, 62, 95 и 102 от 2015 г., бр. 33, 42, 62 и 76 от 2016 г. и бр. 62 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 77б, ал. 1, т. 2 думите „чл. 20, ал. 2, т. 3" се заменят с „чл. 27, ал. 1, т. 6".

2. В чл. 77в, ал. 2 думите „по чл. 5, ал. 2 и 3" се заменят с „чл. 6, ал. 2 и 3".

3. В чл. 77г, ал. 2, т. 14 думите „§ 1, т. 9" се заменят с „§ 1, т. 10".

4. В чл. 77е, ал. 3, т. 1 и 2 думите „чл. 5, ал. 2 и 3" се заменят с „чл. 6, ал. 2 и 3".

5. В чл. 77н, ал. 1 думите „по чл. 5, ал. 2 и 3" се заменят с „чл. 6, ал. 2 и 3".

6. В чл. 77о, ал. 1 думите „по чл. 118, ал. 1" се заменят с „чл. 276, ал. 1".

7. В чл. 77ш, т. 1 думите „чл. 36, ал. 1 от" се заменят с „§ 1, т. 10 от Допълнителните разпоредби на", думите „на § 1, т. 29 от допълнителните разпоредби на" се заменят с „чл. 89, ал. 2 от", а думите „съгласно § 4 от преходните и заключителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти" се заличават.

8. В чл. 100щ, ал. 3 и 4 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3" се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5".

9. В чл. 100ю ал. 4 се изменя така:

„(4) Комисията оповестява на интернет страницата си във възможно най-кратък срок всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите по тази глава и на актовете по прилагането й по реда на чл. 212а, ал. 6.“

10. В глава седма, раздел IV, в заглавието думите „чл. 3” се заменят с „чл. 4”.

11. В чл. 109а, ал. 1 думите „чл. 3” се заменят с „чл. 4”.

12. В чл. 110 навсякъде думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3“ се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5“.

13. В чл. 112б, ал. 1 думите „чл. 8, ал. 2” се заменят с „чл. 10, ал. 2”.

14. В чл. 119 навсякъде думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3“ се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5“.

15. В чл. 122, ал. 3, т. 1 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3“ се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5“.

16. В чл. 126д, ал. 2 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3“ се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5“.

17. В чл. 130, ал. 2 думите „Член 85, ал. 3 и 4” се заменят с „Член 167, ал. 4 и 5”.

18. В чл. 133, ал. 5, т. 2 думите „чл. 35, ал. 6 и 7” се заменят с „чл. 91, ал. 2 и 3”.

19. В чл. 135, ал. 1 думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3“ се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5“.

20. В чл. 136:

а) в ал. 1 думите „чл. 41, ал. 1” се заменят с „чл. 133, ал. 1”;

б) в ал. 3 и 5 думите „чл. 5, ал. 3, т. 1” се заменят с „чл. 6, ал. 3, т. 1”.

21. В чл. 145, ал. 5, т. 1 думите „чл. 8, ал. 1” се заменят с „чл. 10, ал. 1”.

22. В чл. 146, ал. 3:

а) в основния текст думите „§ 1, т. 7” се заменят с „§ 1, т. 8”;

б) в т. 1 думите „чл. 5, ал. 2, т. 4” се заменят с „чл. 6, ал. 2, т. 4”.

23. В чл. 149, ал. 12 думите „чл. 8, ал. 2” се заменят с „чл. 10, ал. 2”.

24. В чл. 212а:

а) алинея 6 се изменя така:

„(6) Комисията оповестява на интернет страницата си във възможно най-кратък срок всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите по този закон и актовете по прилагането му, като посочва най-малко информация за вида и естеството на нарушението, самоличността на физическото лице или данни за юридическото лице, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието. Оповестяването по изречение първо се извършва след преценка на неговата пропорционалност.“;

б) създават се ал. 7 и 8:

„(7) В случай на обжалване на решението за прилагане на мярката, съответно на наказателното постановление, при оповестяването по ал. 6 се включва и информация за обжалването, а когато жалбата е подадена след първоначалното оповестяване, оповестената информация се актуализира.

(8) Оповестяването по ал. 6 може да се отложи или да се извърши без посочване на данни за лицето, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието, когато:

1. оповестяването на лични данни за физическото лице, на което е наложено наказателно постановление, не е пропорционално;

2. оповестяването ще застраши сериозно стабилността на финансовите пазари или би причинило прекомерни вреди на лицата, за които тази информация се отнася, или би попречило на образувано наказателно производство.“

25. В § 1, т. 2 от Допълнителните разпоредби думите „чл. 3” се заменят с „чл. 4”.

26. В § 59 от Преходните и заключителните разпоредби на Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ДВ, бр 62 от 2017 г.) думите „по чл. 30, ал. 1, т. 3“ се заменят с „по чл. 30, ал. 1, т. 5“.

§ 23. В § 1, т. 23 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството (обн., ДВ, бр. 95 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 74, 95 и 97 от 2016 г.) думите „чл. 73” се заменят с „чл. 152, ал. 1”.

§ 24. В Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници (обн., ДВ, бр. 62 от 2015 г.; доп., бр. 59 от 2016 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 1:

а) в ал. 1, т. 2 думите „чл. 5, ал. 2, т. 3 и 6 и по чл. 5, ал. 3, т. 1" се заменят с „чл. 6, ал. 2, т. 3 и 6 и по чл. 6, ал. 3, т. 1";

б) в ал. 2 думите „чл. 5, ал. 2" се заменят с „чл. 6, ал. 2".

2. В чл. 6, ал. 1 думите „чл. 24" се заменят с „чл. 65".

3. В чл. 7, ал. 8 думите „чл. 118, ал. 1 и 2" се заменят с „чл. 276, ал. 1 и 2".

4. В чл. 10, ал. 6 и 9 думите „чл. 118, ал. 1, т. 11 и 17" се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 11 и 17".

5. В чл. 25, ал. 1, т. 1 думите „чл. 5" се заменят с „чл. 6".

6. В чл. 44, ал. 3:

а) в т. 3 думите „чл. 118, ал. 1, т. 2" се заменят с „чл. 276, ал. 1, т. 2";

б) в т. 4 думите „чл. 11" се заменят с „чл. 12 и 13 ".

7. В чл. 46:

а) в ал. 2 думите „чл. 11, ал. 2 и 3" се заменят с „чл. 13, ал. 1, 2, 3, 4";

б) в ал. 5 думите „чл. 11, ал. 7" се заменят с „чл. 15".

8. В чл. 54:

а) в ал. 2 думите „чл. 11, ал. 2, т. 1–4 и т. 6–10, ал. 3 и чл. 123, ал. 2" се заменят с „чл. 13, ал. 1-4 и чл. 286, ал. 2";

б) в ал. 3 думите „чл. 11, ал. 7" се заменят с „чл. 15".

9. В чл. 58 навсякъде думите „чл. 26б и 26в" се заменят с „чл. 53, ал. 3 и чл. 55-57", а думите „чл. 118, ал. 1 и чл. 127" и „чл. 118, ал. 1 и по чл. 127" се заменят с „чл. 276, ал. 1 и чл. 290".

10. В чл. 66, ал. 3 думите „чл. 24, ал. 9" се заменят с „65, ал. 1, т. 14".

11. В чл. 74, ал. 5 думите „чл. 26 – 26д" се заменят с „чл. 53-59".

12. В чл. 93, ал. 6 думите „чл. 118, ал. 1" се заменят с „чл. 276, ал. 1".

13. В чл. 94, ал. 2, т. 13 думите „чл. 26б, ал. 4" се заменят с „чл. 56, ал. 1".

14. В чл. 122, ал. 2 думите „чл. 70" се заменят с „чл. 231".

15. В § 1, т. 12 от Допълнителните разпоредби думите „по чл. 68а" се заменят с „чл. 228".

16. В § 2, ал. 2 от Допълнителните разпоредби думите „глава втора, раздел IIа" се заменят с „глава десета, раздели II-V".

§ 25. В Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 76 от 2016 г.; изм., бр. 105 от 2016 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 3:

а) досегашният текст става ал. 1;

б) създава се ал. 2:

„(2) Комисията за финансов надзор приема наредба за факторите, които лицата, получаващи пазарни проучвания, трябва да вземат предвид, когато им се разкрива информация в рамките на пазарно проучване, за да преценят дали информацията представлява вътрешна информация, за мерките, които тези лица трябва да вземат предвид, ако им е разкрита вътрешна информация, за да спазят чл. 8 и 10 от Регламент (ЕС) № 596/2014, и за регистрите, които тези лица трябва да съхраняват във връзка с изпълнението на чл. 8 и 10 от Регламент (ЕС) № 596/2014."

2. В чл. 23:

а) в ал. 1:

аа) в т. 1 думите „член 18, 19 или 20 от Регламент (ЕС) № 596/2014" се заменят с „член 4, параграф 1, чл. 11, чл. 18, чл. 19 или чл. 20 от Регламент (ЕС) № 596/2014 или на актовете по прилагането на чл. 4, чл. 11, чл. 18, чл. 19 или чл. 20 от Регламент (ЕС) № 596/2014";

бб) в т. 2 след думите „член 16 или 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014" се добавя „или на актовете по прилагането на чл. 16 или 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014";

вв) създава се т. 4:

„4. наредбата по чл. 3, ал. 2, се наказва с глоба в размер от 500 до 250 000 лв., а при повторно нарушение – от 1000 до 500 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление;"

б) в ал. 2 се създава т. 4:

„4. за нарушения по ал. 1, т. 4 – от 500 до 1 000 000 лв., а при повторно нарушение – от 2000 до 1 000 000 лв."

§ 26. В Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност (обн., ДВ, бр. 55 от 2003 г.; попр., бр. 59 от 2003 г.; изм. и доп., бр. 107 от 2003 г., бр. 39 и 52 от 2004 г., бр. 31 и 87 от 2005 г., бр. 24, 38 и 59 от 2006 г., бр. 11 и 41 от 2007 г., бр. 16 от 2008 г., бр. 23, 36, 44 и 87 от 2009 г., бр. 25, 59, 73 и 77 от 2010 г., бр. 39 и 92 от 2011 г., бр. 26, 53 и 82 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г. и бр. 47 и 57 от 2015 г.), в т. 3 от приложението след думите „инвестиционен посредник" се поставя запетая и се добавя „доставчик на услуги за докладване на данни".

§ 27. В Закона за обществените поръчки (обн., ДВ, бр. 13 от 2016 г.; изм. и доп., бр. 34 от 2016 г. и бр. 63 от 2017 г.) в чл. 14 се създава ал. 9:

„(9) Законът не се прилага за договори, сключвани от Комисията за финансов надзор за услуги за предоставяне на достъп до системи за информация за международните финансови пазари, необходима за осъществяване на надзорната ѝ дейност."

§ 28. В Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (обн., ДВ, бр. 105 от 2005 г.; изм. и доп., бр. 30, 33, 34, 59, 63, 73, 80, 82, 86, 95 и 105 от 2006 г., бр. 46, 52, 53, 57, 59, 108 и 109 от 2007 г., бр. 36, 69 и 98 от 2008 г., бр. 12, 32, 41 и 93 от 2009 г., бр. 15, 94, 98, 100 и 101 от 2010 г., бр. 14, 31, 77 и 99 от 2011 г., бр. 26, 38, 40, 82, 94 и 99 от 2012 г., бр. 52, 98, 106 и 109 от 2013 г., бр. 1 от 2014 г.; Решение № 2 на Конституционния съд от 2014 г. – бр. 14 от 2014 г.; изм. и доп., бр. 18, 40, 53 и 105 от 2014 г., бр. 12, 14, 60, 61 и 94 от 2015 г., бр. 13, 42, 58, 62, 97 и 105 от 2016 г. и бр. 58 и 63 от 2017 г.), в чл. 143, ал. 4 и чл. 143е, ал. 6 думите „по смисъла на чл. 35, ал. 2" се заменят с „по смисъла на чл. 90, ал. 2".

§ 29. 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 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 1 ал. 2 се изменя така:

„(2) Българската народна банка е компетентен орган в Република България:

1. за упражняване на надзор върху банките по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 40 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС)

№ 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 575/2013";

2. за упражняване на правомощията по дял VII, глава първа 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 12.06.2014 г.) по отношение на структурираните депозити;

3. за упражняване на правомощията по чл. 4, параграф 2 и чл. 11, параграфи 6, 8 и 10 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции, наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 648/2012", по отношение на финансовите контрагенти по чл. 2. т. 8 от Регламент (ЕС) № 648/2012, които са банки."

2. В чл. 2, ал. 2, т. 9, чл. 14, ал. 2, чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 думите „по чл. 5, ал. 2 и 3" се заменят с „по чл. 6, ал. 2 и 3".

3. Създава се чл. 21а:

„Чл. 21а. (1) Банка, лицензирана в държава членка, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на чл. 20, ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в Република България.

(2) Банката може да започне да извършва дейност чрез обвързан агент след получаване на уведомление от БНБ или ако не получи такова уведомление – в срок до два месеца от получаването на уведомлението от компетентния орган на изпращащата държава.

(3) Когато банката извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент със седалище на територията на Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяването на дейност само чрез обвързан агент със седалище в Република България спрямо него се прилагат изискванията на закона за клон."

4. В чл. 22:

а) досегашният текст става ал. 1;

б) създават се ал. 2 и 3:

„(2) В случаите, когато банката по ал. 1 ще извършва дейност по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, чието седалище е в изпращащата държава, БНБ публикува данните, получени от компетентния орган на изпращащата държава за тези обвързани агенти.

(3) Банката по ал. 1 може да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на членове или участници със седалище в Република България. В този случай БНБ може да изиска от компетентния орган на изпращащата държава информация относно членовете или участниците в многостранната система за търговия, чието седалище е в Република България."

5. В чл. 23:

а) създават се нови ал. 10 и 11:

„(10) Банка, лицензирана в Република България, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в друга държава членка. Банката уведомява писмено БНБ за намерението си да използва обвързан агент в друга държава членка. Уведомлението трябва да съдържа следната информация:

1. държавата членка, в която възнамерява да извършва дейност чрез обвързани агенти със седалище в тази държава;

2. план за дейността, включващ описание на услугите и/или дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти, които възнамерява да извършва;

3. данни за обвързаните агенти, когато е създаден клон, който ще извършва дейност чрез обвързани агенти;

4. когато банката ще извършва дейност чрез обвързани агенти в държава, в която няма открит клон, се представя описание на дейността, която обвързаните агенти ще извършват, и организационна структура, включително отговорностите на обвързаните агенти за докладване и мястото им в рамките на корпоративната структура на банката;

5. адреса за кореспонденция в приемащата държава;

6. лицата, на които е възложено управлението на обвързаните агенти.

(11) Освен ако прецени, че планираната дейност на територията на друга държава членка не е съобразена с организационната структура или финансовото състояние на банката, БНБ в срок до един месец от получаването на уведомлението и на цялата информация по ал. 10 изпраща на компетентните органи на приемащата държава получената информация и уведомява съответно банката заявител. Алинеи 3 и 5 се прилагат съответно.";

б) досегашната ал. 10 става ал. 12;

в) досегашната ал. 11 става ал. 13 и в нея думите „по ал. 10“ се заменят с „по ал. 12“;

г) създават се ал. 14 и 15:

„(14) Когато банката по ал. 12 възнамерява да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, в уведомлението се посочват и данни за обвързаните агенти. В случаите, когато обвързаните агенти, чрез които банката ще извършва дейност са със седалище в Република България, в срок един месец от получаването на уведомлението БНБ изпраща на компетентните органи на приемащата държава данни за обвързаните агенти. Алинея 9 се прилага съответно.

(15) Когато банката по ал. 12 възнамерява да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на членове или участници със седалище на територията на друга държава членка, тя уведомява предварително БНБ за държавата членка, в която възнамерява да извършва тази дейност. Българската народна банка предоставя информацията по изречение първо на съответния компетентен орган на приемащата държава в срок един месец от получаването ѝ, като при поискване предоставя и информация за членовете или участниците в организираната многостранна система за търговия, чието седалище е в приемащата държава членка.“

6. В чл. 79в, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013” се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 648/2012“.

7. В чл. 152, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013” се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) № 648/2012“.

8. В § 1, ал. 1:

а) в т. 6б, буква „в“ думите „в чл. 5, ал. 2, т. 6“ се заменят с „в чл. 6, ал. 2, т. 6“;

б) в т. 6г:

аа) в основния текст думите „съгласно § 1, т. 7“ се заменят със „съгласно § 1, т. 8“;

бб) в буква „а“ думите „съгласно чл. 5, ал. 2, т. 4“ се заменят със „съгласно чл. 6, ал. 2, т. 4“.

§ 30. В Закона за гарантиране на влоговете в банките (обн., ДВ, бр. 62 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 96 и 102 от 2015 г.), в § 1, т. 1, буква „а“ от Допълнителните разпоредби думите „на чл. 3“ се заменят с „на чл. 4“.

§ 31. В Закона за независимия финансов одит (обн., ДВ, бр. 95 от 2016 г.), в § 1, т. 44 от Допълнителните разпоредби думите „съгласно чл. 3“ се заменят със „съгласно чл. 4“.

§ 32. В Закона за данъците върху доходите на физическите лица (обн., ДВ, бр. 95 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 52, 64 и 113 от 2007 г., бр. 28, 43 и 106 от 2008 г., бр. 25, 32, 35, 41, 82, 95 и 99 от 2009 г., бр. 16, 49, 94 и 100 от 2010 г., бр. 19, 31, 35, 51 и 99 от 2011 г., бр. 40, 81 и 94 от 2012 г., бр. 23, 66, 100 и 109 от 2013 г., бр. 1, 53, 98, 105 и 107 от 2014 г., бр. 12, 22, 61, 79 и 95 от 2015 г., бр. 32, 74, 75, 97 и 98 от 2016 г. и бр. 58 и 63 от 2017 г.), в § 1, т. 11, буква „а“ от Допълнителните разпоредби думите „на чл. 73“ се заменят с „на чл. 152“.

§ 33. В Закона за корпоративното подоходно облагане (обн., ДВ, бр. 105 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 52, 108 и 110 от 2007 г., бр. 69 и 106 от 2008 г., бр. 32, 35 и 95 от 2009 г., бр. 94 от 2010 г., бр. 19, 31, 35, 51, 77 и 99 от 2011 г., бр. 40 и 94 от 2012 г., бр. 15, 16, 23, 68, 91, 100 и 109 от 2013 г., бр. 1, 105 и 107 от 2014 г., бр. 12, 22, 35, 79 и 95 от 2015 г., бр. 32, 74, 75 и 97 от 2016 г. и бр. 58 от 2017 г.), в § 1, т. 21, буква „а“ и т. 70 от Допълнителните разпоредби думите „на чл. 73“ се заменят с „на чл. 152“.

§ 34. В Закона за икономическите и финансовите отношения с дружествата, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, контролираните от тях лица и техните действителни собственици (обн., ДВ, бр. 1 от 2014 г.; изм. и доп., бр. 22 и 102 от 2015 г. и бр. 48 от 2016 г.) в § 1 се правят следните изменения:

1. В т. 8 думите „на чл. 73“ се заменят с „на чл. 152“.
2. В т. 9 думите „на § 1, т. 19“ се заменят с „на § 1, т. 18, буква „а“.

§ 35. В Закона за отнемане в полза на държавата на незаконно придобито имущество (обн., ДВ, бр. 38 от 2012 г.; Решение № 13 на Конституционния съд от 2012 г. – бр. 82 от 2012 г.; изм. и доп., бр. 102 и 103 от 2012 г., бр. 15 от 2013 г.; Решение № 2 на Конституционния съд от 2013 г. – бр. 50 от 2013 г.; изм. и доп., бр. 66 от 2013 г., бр. 98 от 2014 г., бр. 14, 22, 74 и 95 от 2015 г., бр. 103 от 2016 г. и бр. 58 от 2017 г.), в чл. 29, ал. 1 думите „по чл. 35, ал. 1“ се заменят с „по чл. 90, ал. 1“.

§ 36. В Закона за съдебната власт (обн., ДВ, бр. 64 от 2007 г.; изм. и доп., бр. 69 и 109 от 2008 г., бр. 25, 33, 42, 102 и 103 от 2009 г., бр. 59 от 2010 г., бр. 1, 23, 32, 45, 81 и 82 от 2011 г.; Решение № 10 на Конституционния съд от 2011 г. – бр. 93 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 20, 50 и 81 от 2012 г., бр. 15, 17, 30, 52, 66, 70 и 71 от 2013 г., бр. 19, 21, 53, 98 и 107 от 2014 г., бр. 14 от 2015 г., бр. 28, 39, 50, 62 и 76 от 2016 г., бр. 13 от 2017 г.; Решение № 1 на Конституционния съд от 2017 г. – бр. 14 от 2017 г.; изм. и доп., бр. 63 и 65 от 2017 г.), в 175б, ал. 1, т. 5 думите „по чл. 3“ се заменят с „по чл. 4“.

§ 37. В Закона за ограничаване изменението на климата (обн., ДВ, бр. 22 от 2014 г.; изм. и доп., бр. 14, 17, 41 и 56 от 2015 г., бр. 47 от 2016 г. и бр. 12 и 58 от 2017 г.), в чл. 53, ал. 1, т. 2 думите „чл. 13, ал. 1 и 4“ се заменят с „чл. 17, ал. 1 и чл. 24, ал. 1“.

Законът е приет от 44-ото Народно събрание на …… 2017 г. и е подпечатан с официалния печат на Народното събрание.

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:

(Димитър Главчев)

Приложение към § 1, т. 10

ПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ

Раздел I
Клиенти, които се смятат за професионални клиенти по отношение на всички инвестиционни услуги, инвестиционни дейности и финансови инструменти

1. Лица, за които се изисква издаването на лиценз за извършването на дейност на финансовите пазари или чиято дейност на тези пазари е регулирана по друг начин от националното законодателство на държава членка, независимо от това дали е съобразено с директива на Съюза, както и лица, получили разрешение за извършване на тези дейности или по друг начин регулирани от законодателството на трета

държава, както следва:

а) кредитни институции;

б) инвестиционни посредници;

в) други финансови институции, които подлежат на лицензиране или се регулират по

друг начин;

г) застрахователни дружества;

д) предприятия за колективно инвестиране и техните управляващи дружества;

е) пенсионни фондове и пенсионноосигурителните дружества;

ж) лица, които търгуват по занятие за собствена сметка със стоки или стокови деривати;

з) местни дружества;

и) други институционални инвеститори.

2. Големи предприятия, които отговарят поне на две от следните условия:

а) балансово число - най-малко левовата равностойност на 20 000 000 евро;

б) чист оборот - най-малко левовата равностойност на 40 000 000 евро;

в) собствени средства - най-малко левовата равностойност на 2 000 000 евро.

3. Национални и регионални органи на държавната власт, държавни органи, които участват в управлението на държавния дълг, централни банки, международни и наднационални институции като Световната банка, Международният валутен фонд, Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка, и други подобни международни организации.

4. Други институционални инвеститори, чиято основна дейност е инвестиране във финансови инструменти, включително лица, които извършват секюритизация на активи или други сделки за финансиране.

Раздел II

Клиенти, които могат да бъдат смятани по тяхно искане за професионални клиенти

1. Идентификационни критерии:

Клиентите трябва да отговарят най-малко на два от следните критерии:

а) през предходните четири тримесечия лицето е сключвало средно за тримесечие по 10 сделки със значителен обем на съответен пазар;

б) стойността на инвестиционния портфейл на лицето, който включва финансови инструменти и парични депозити, е повече от левовата равностойност на 500 000 евро;

в) лицето работи или е работило във финансовия сектор не по-малко от една година на длъжност, която изисква познания относно съответните сделки или услуги.

2. Процедура:

Клиенти извън тези по раздел I от приложението, включително организации от публичния сектор, местни държавни органи, общините и частни индивидуални инвеститори, може да поискат от инвестиционния посредник спрямо тях да не се прилагат някои от изискванията, приложими за непрофесионалните инвеститори. Инвестиционният посредник може да третира такива клиенти като непрофесионални, ако те отговарят на посочените по-долу изисквания и при спазване на описаната процедура. За да бъдат третирани като професионални клиенти, посочените лица могат да

поискат да бъдат третирани като професионални клиенти при спазване на следното:

Инвестиционният посредник не може да приема, че лицата по т. 1 притежават знания и опит за пазара, сравними с тези на лицата по раздел I, без да извърши необходимата оценка. Инвестиционният посредник извършва оценка на знанията и опита на клиента от гледна точка на това дали клиентът може да взема инвестиционни решения и да поема рисковете, свързани с конкретните сделки и услуги. Оценката се извършва по отношение на лицата, които управляват и представляват клиента или които имат право да извършват съответните сделки от негово име и за негова сметка.

а) клиентите трябва да поискат писмено пред инвестиционния посредник да бъдат третирани като професионални клиенти общо или във връзка с определени инвестиционни услуги или сделки, или с определен вид сделки или инвестиционен продукт;

б) инвестиционният посредник е длъжен да предупреди в писмен вид клиента, че той няма да се ползва от съответната защита при предоставянето на услуги и извършването на дейности от инвестиционния посредник, както и от правото да бъде компенсиран от Фонда за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти;

в) клиентът трябва да декларира в отделен от договора документ, че е уведомен за последиците по буква "б";

г) преди да вземе решение клиентът да бъде третиран като професионален клиент, инвестиционният посредник трябва да предприеме необходимите действия, за да е сигурен, че клиентът отговаря на изискванията на т. 1.

Инвестиционният посредник прилага подходящи писмени вътрешни политики и процедури за категоризиране на клиентите. Професионалните клиенти следва да информират инвестиционния посредник за всяка промяна, която може да доведе до промяна в тяхната категоризация. В случай че инвестиционният посредник установи, че даден клиент е престанал да отговаря на условията, при които е категоризиран като професионален клиент, предприема необходимите мерки за отразяване на промяната.

М О Т И В И

към проекта на Закон за пазарите на финансови инструменти

Развитието на финансовите пазари през последните години поражда необходимостта от промяна в регулацията на пазарите на финансови инструменти. През 2014 г. са приети Директива 2014/65/ЕС от 15 май 2014 г. на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (Директива 2014/65/ЕС) и 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 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 600/2014). В началото на 2017 г. са приети Делегирана директива (ЕС) 2017/593 на Комисията от 7 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на защитата на финансовите инструменти и паричните средства, принадлежащи на клиенти, задълженията за управление на продукти и правилата, приложими към предоставянето или получаването на такси, комисиони или други парични или непарични облаги (Директива 2017/593), както и по-голяма част от делегираните регламенти за допълване на Директива 2014/65/ЕС.

Новата регулаторна рамка на ниво Европейски съюз обхваща широкия кръг от услуги и дейности, предлагани на инвеститорите, и има за цел да осигури необходимата степен на хармонизация, защита на инвеститорите, както и условия инвестиционните посредници да предоставят услуги в целия Европейски съюз по силата на лиценза, получен в съответната държава по произход. Промените, които се предвиждат, са съществени и важни, което обосновава приемането на нов закон. Не е възможно новите регулаторни изисквания да бъдат транспонирани чрез изменение и допълнение на съществуващия закон. Те трябва да бъдат обект на изцяло нов и отделен нормативен акт, който да регламентира в пълнота обществените отношения, свързани с пазарите на финансови инструменти.

Целта на новия Закон за пазарите на финансови инструменти е увеличаване прозрачността на пазарите на финансови инструменти, по-добра защита на инвеститорите, укрепване на доверието и недопускане на нерегламентирана търговия с финансови инструменти. С предлагания законопроект в българското законодателство се въвеждат изискванията на Директива 2014/65/ЕС, като се надгражда сега съществуващият правен

режим на организацията и дейността на инвестиционните посредници и регулираните пазари на ценни книжа. По отношение на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници се запазват изискванията на действащия към настоящия момент Закон за пазарите на финансови инструменти, с който в българското законодателство са въведени изискванията на Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО (Директива 2013/36/ЕС).

Със законопроекта са регламентирани правомощията на Комисията за финансов надзор и на заместник-председателя й, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ по отношение на пазарите на финансови инструменти. В съответствие с препоръките от доклада на Програмата за оценка на финансовия сектор (FSAP) законопроектът предвижда съществените регулаторни и надзорни правомощия да се осъществяват от Комисията за финансов надзор като колективен орган, а на заместник–председателя на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ със законопроекта са възложени предимно надзорни правомощия с оперативен и текущ характер. Със законопроекта се осигуряват и мерки за прилагане на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012, както и на регламентите по прилагането на Директива 2014/65/ЕС и Директива 2013/36/ЕС.

Структура на законопроекта

Законопроектът е структуриран в три части (част първа „Общи разпоредби“, част втора „Пазарни участници“ и част трета „Надзор“), Допълнителни и Преходни и заключителни разпоредби.

I. Част първа „Общи разпоредби“:

В част първа са регламентирани предметът и целите на закона, определени са компетентните органи, които осъществяват регулиране и надзор за спазването на закона, дефинирани са финансовите инструменти, които попадат в приложното поле на закона, и случаите, в които законът не се прилага. Следва да се посочи, че в кръга на финансовите инструменти са включени стокови и други деривати, които са създадени и се търгуват така, че

да са сравними с обичайно търгуваните финансови инструменти. Включени са и енергийни договори, при които сетълментът се извършва с физическа доставка, търгувани на организирана система за търговия, с изключение на тези, които вече са уредени с Регламент (ЕС) № 1227/2011 на Европейския парламент и на Съвета от 25 октомври 2011 г. относно интегритета и прозрачността на пазара за търговия на едро с енергия.

II. Част втора „Пазарни участници":

Част втора от законопроекта определя статута и дейността на пазарните участници – инвестиционни посредници, регулираните пазари и доставчиците на услуги за докладване на данни.

Регламентирани са основните положения, свързани с понятието инвестиционен посредник и видовете инвестиционни услуги и дейности, които инвестиционният посредник може да предоставя. В самостоятелни раздели са обособени изискванията към управителните органи на инвестиционния посредник, издаването и отнемането на лиценз на инвестиционния посредник. Предвижда се инвестиционният посредник да се управлява и представлява съвместно най-малко от две лица. Въведени са детайлни изисквания за добра репутация, професионална квалификация и опит на членовете на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник. Запазва се и досега съществуващият режим на одобряване на членовете на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник, като с оглед на значимостта на това правомощие се предлага Комисията за финансов надзор като колективен орган, да издава одобренията, а не, както е до момента – одобрението да се издава от заместник-председателя на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност".

В съответствие с изискването на Директива 2014/65/ЕС лицата, които предоставят инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности съгласно директивата, да подлежат на лицензиране с оглед на защитата на инвеститорите и стабилността на финансовата система, се запазва лицензионният режим за инвестиционните посредници. Процедурата по издаване на лиценз на инвестиционен посредник, по отказ и отнемане на лиценз се прецизира, без да се променя съществено спрямо сега действащата правна уредба. Следва да се обърне внимание, че документите, които лицата ще представят в рамките на лицензионното производство пред Комисията за финансовия надзор, ще се определят с регламент на ЕС.

Друг нов момент в уредбата е възможността инвестиционните посредници да сключват договори с обвързани агенти. Обвързаният агент може да е физическо лице или търговско дружество, което срещу възнаграждение може да предоставя определени услуги от името на един инвестиционен посредник и на негова пълна и безусловна отговорност. Законопроектът предвижда обвързаните агенти да се регистрират в Комисията за финансов надзор, след като удостоверят, че отговарят на нормативно установените изисквания за образование, опит и добра репутация. Въведени са изисквания за отговорността на инвестиционния посредник за дейността на обвързаните агенти, с които има сключен договор, както и за осъществяване на контрол върху тяхната дейност.

В съответствие с правото на установяване и свободата на предоставяне на услуги са регламентирани условията и редът за извършване на дейност в друга държава членка от инвестиционен посредник със седалище в Република България, както и за извършване на дейност на територията на страната от инвестиционни посредници със седалище в друга държава - членка на ЕС. По отношение на извършването на дейност на територията на Република България от инвестиционни посредници със седалище в трета държава се предвижда процедура по издаване на лиценз от Комисията за финансов надзор.

Детайлна регламентация е предвидена и на отношенията, свързани с придобиването и увеличаването на квалифицирано участие в инвестиционен посредник. Като нов момент в уредбата може да се посочи, че Комисията за финансов надзор (а не заместник-председателят на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“) ще се произнася с решение относно придобиването и увеличаването на участия в инвестиционен посредник. Разпоредбите, които регламентират извършването на оценка на придобиването и увеличаването на квалифицирано участие в инвестиционен посредник, са съобразени и със Съвместните насоки за пруденциална оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия във финансовия сектор, приети от Европейските надзорни органи (Европейския банков орган, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване и Европейския орган за ценни книжа и пазари). Законопроектът предвижда до приемането на регламента по чл. 12, параграф 8 във връзка с чл. 13, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС информацията, която е необходима за извършване на оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия в инвестиционен посредник, да се определя с наредба на Комисията за финансов надзор.

Със законопроекта са регламентирани изискванията по отношение на управлението и вътрешната организация на инвестиционния посредник, като са въведени изисквания и по отношение на значимите инвестиционни посредници. Засилва се ролята на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник, които отговарят за неговото ефективно и надеждно управление в съответствие с нормативните изисквания. Вътрешната организация на инвестиционния посредник следва по всяко време да отговаря на изискванията на закона и да е в съответствие с естеството, обхвата и сложността на извършваната от него дейност. Регламентирани са изисквания за вътрешна отчетност, вътрешен контрол, функция по съответствие с нормативните изисквания, управление на рисковете, вътрешен одит, политики за възнагражденията, лични сделки, възлагане на важни оперативни функции на трети лица, управлението на конфликти на интереси и др.

Защитата на интересите на инвеститорите е водеща в правната регламентация на дейността на инвестиционните посредници и отношенията им с клиенти. В законопроекта са включени разпоредби, които имат за цел да гарантират, че инвестиционните посредници осъществяват дейността си в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти, като отчитат дали са непрофесионални клиенти, професионални клиенти или приемливи насрещни страни. Инвестиционните посредници следва да разбират характеристиките на финансовите инструменти и услуги, които предлагат. Предвид сложността и постоянните нововъведения при създаването на инвестиционните продукти е въведено и задължение служителите на инвестиционните посредници, които предоставят съвети или предлагат инвестиционни продукти на непрофесионални клиенти, да притежават необходимите знания и компетентност по отношение на предлаганите продукти. Предвидени са изисквания към информацията, която инвестиционният посредник е длъжен да предоставя на клиентите и на потенциалните клиенти, както и за извършване на оценка за уместност и целесъобразност.

На ниво закон е регламентирано изискването за наличие на договор за извършване на инвестиционни услуги и дейности, за създаване на досие на клиентите на инвестиционните посредници, както и изисквания към общите условия, в случаите, при които инвестиционните посредници прилагат общи условия в своята дейност. Въведено е задължение, когато изпълнява нареждане на клиент, инвестиционният посредник да предприема всички необходими стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, както и всички други

обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. Изискванията относно защитата на клиентските активи са основен инструмент за защита на клиентите при извършването на инвестиционни услуги и дейности.

Нов момент в правната уредба на пазарите на финансови инструменти са изискванията, които следва да бъдат спазвани при извършване на алгоритмична търговия от страна на инвестиционния посредник. Развитието на технологиите през последното десетилетие позволяват участниците на финансовите пазари да ползват алгоритмична търговия, при която компютърен алгоритъм определя автоматично елементите на нареждането при ограничена или нулева човешка намеса.

Въвежда се възможността инвестиционният посредник да организира освен многостранна система за търговия, и организирана система за търговия. Посочено е, че инвестиционният посредник следва да приеме и да прилага ясни правила при организиране на многостранна система за търговия или организирана система за търговия. Създава се и нов вид многостранна система за търговия – пазар за растеж, при който не по-малко от 50 на сто от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на това място за търговия, са малки и средни предприятия. Създаването и функционирането на пазари за растеж ще насърчи малкия и средния бизнес да набира капитал чрез капиталовия пазар в страната.

Законопроектът включва и досега действащите разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти, с които в националното законодателство са въведени изискванията на Директива 2013/36/ЕС, както и на Директива 2001/24/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 април 2001 г. относно оздравяването и ликвидацията на кредитни институции. В законопроекта се уреждат редът и начинът за преобразуване на инвестиционен посредник, а също така и възможностите за прилагане на оздравителна програма и оздравителни мерки. Уреждат се и правните последици при прилагането на оздравителните мерки и прекратителните процедури.

В дял втори на част втора "Пазарни участници" са регламентирани основните положения във връзка с понятието за регулиран пазар и пазарен оператор, а също така и с издаването и отнемането на лиценз за дейност като регулиран пазар. Подробно са разписани изискванията към дейността на регулирания пазар и извършването на дейност като маркет мейкър на регулиран пазар при спазване изискванията на Делегиран регламент 2017/578 на Комисията от 13 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови

инструменти във връзка с регулаторните технически стандарти, с които се уточняват изискванията за споразуменията и схемите за поддържане на пазара. Операторите на регулиран пазар също могат да организират многостранна система за търговия и организирана система за търговия съгласно съответните разпоредби на настоящия закон.

Със законопроекта се разписват изискванията за определяне на стъпки за котиране за акции, депозитарни разписки, борсовотъргувани фондове, сертификати и други финансови инструменти съгласно Делегиран регламент 2017/588 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка с режимите за стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки и борсовотъргувани фондове. Въвежда се и така нареченото „синхронизиране на времето на отчитане", което означава, че регулираният пазар и неговите членове и участници синхронизират датата и времето на регистриране на всяко подлежащо на отчитане събитие.

С дял трети на част втора са регламентирани отношенията, свързани с ограниченията, управлението и докладването на позициите в стокови деривати. В законопроекта е дадено правомощие на Комисията за финансов надзор с решение да определи ограничения на размера на нетните позиции в деривати върху стоки, когато тези деривати се търгуват на места на търговия, както и в икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент 2017/591 на Комисията от 1 декември 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за прилагане на ограничения на позициите по отношение на стокови деривати, които едно лице може да държи по всяко време. Ограниченията на позициите се определят съгласно методология, предвидена в Делегиран регламент 2017/591, и съдържат точни количествени прагове за максималния размер на дадена позиция в дериват върху стока, който може да бъде държан от едно лице. Инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, който организира място за търговия, изготвя в края на работната седмица доклад относно позициите във финансовите инструменти. Инвестиционен посредник, съответно пазарен оператор, организиращ място на търговия, на което се търгуват деривати върху стоки, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии, предоставя на заместник–председателя на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност", доклад с подробна разбивка на позициите на

всички лица, включително на членовете или на участниците на мястото за търговия, както и на техните клиенти, на дневна база.

Една от целите на новата правна уредба е подобряване на прозрачността и качеството на информацията относно сделките с финансови инструменти, която се публикува. Законопроектът включва задължението на инвестиционния посредник да изготвя и съхранява записи на всички телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до сключването на сделки, за негова сметка или до приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, независимо от това дали сделката е сключена. С глава шестнадесета се регламентира статутът и дейността на доставчиците на услуги за докладване на данни (оператори на механизми за публикуване, доставчици на консолидирани данни и оператори на механизми за докладване). В съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС е предвиден лицензионен режим за осъществяване на дейност като доставчик на услуги за докладване на данни. Изрично е предвидена възможност инвестиционен посредник и пазарен оператор, който оперира място на търговия, да може да предоставя услуги за докладване на данни, след като тази дейност бъде включена в основния му лиценз по чл. 17, съответно по чл. 153 от законопроекта. В отделни глави на новия закон са разписани организационните изисквания към операторите на механизми за публикуване, към доставчиците на консолидирани данни и към операторите на механизми за докладване. Доставчиците на услуги за докладване на данни следва да приемат и да прилагат в дейността си политики и процедури за отчитане на информацията съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014. Предоставянето на услуги по докладване на пазарни данни е дейност, която е от основно значение както за потребителите, желаещи да получат обобщена информация за дейността на финансовите пазари, така и за компетентните органи, които се нуждаят от точна и изчерпателна информация за сделките.

III. Част трета „Надзор“:

Част трета от законопроекта „Надзор” възпроизвежда разпоредбите на досега действащата част първа, глава трета, раздел седми от Закона за пазарите на финансови инструменти „Надзор на консолидирана основа”. Законопроектът регламентира надзора на консолидирана основа, функциите и задълженията на консолидиращия надзорен орган, участието в надзорни колегии, уредени са отношенията на обмена на информация и сътрудничеството между надзорните органи, предоставянето на информация на европейските надзорни органи на финансовите пазари и в частност на

Европейската комисия, Европейския орган за ценни книжа и пазари и на Европейския банков орган във връзка с пруденциалния надзор. Урежда се също така обменът на информация с други компетентни органи и с Европейския банков орган при упражняване на надзор за спазване на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност.

В съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС са прецизирани разпоредбите за прилагане на принудителни административни мерки спрямо инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, техни служители и членове на управителни или на контролни органи, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, и лица, които притежават квалифицирано участие. Принудителните административни мерки ще се прилагат от Комисията за финансов надзор, съответно от заместник–председателя на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност", при нарушение на разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти, на Регламент (ЕС) 575/2013, на Регламент (ЕС) 600/2014, на актовете по прилагането им, както и на актовете по прилагането на Директива 2014/65/ЕС и на Директива 2013/36/ЕС. Принудителните административни мерки са разработени в съответствие с чл. 69 от Директива 2014/65/ЕС, който посочва правомощията, които следва да се предоставят на компетентните органи, необходими за изпълнение на задълженията им съгласно посочената директива и съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014. В този дял се уреждат условията, при които Комисията за финансов надзор може да назначава квестори, а също така и изискванията, на които трябва да отговаря квесторът.

Разпоредбите на глава двадесет и шеста от законопроекта „Административнонаказателна отговорност и имуществени санкции" са изцяло съобразени с изискванията на Директива 2014/65/ЕС и Директива 2013/36/ЕС. Заместник-председателят на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност", има право да налага административни наказания. За да се осигури спазването на изискванията на европейското законодателство, посочените директиви изискват пазарните участници в рамките на единния пазар да са обект на сходно третиране в рамките на ЕС и по отношение на тях да се въведат ефективни, пропорционални и възпиращи санкции.

IV. Преходни и заключителни разпоредби:

В Допълнителните разпоредби се въвеждат понятията, с които борави Директива 2014/65/ЕС, съответно законопроектът. Във връзка с въвеждането в българското законодателство на Директива 2014/65/ЕС със законопроекта, в Преходните и заключителните разпоредби се предвиждат изменения в Кодекса за социално осигуряване, Кодекса за застраховането, Закона за Комисията за финансов надзор, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за кредитните институции, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за счетоводството, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници и Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност и др.

Промените в Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти са свързани с необходимостта от определяне на факторите, които лицата, получаващи пазарни проучвания, трябва да вземат предвид, когато им се разкрива информация в рамките на пазарно проучване, за да преценят дали информацията представлява вътрешна информация, за мерките, които тези лица трябва да вземат предвид, ако им е разкрита вътрешна информация, с оглед на осигуряване спазването на чл. 8 и 10 от Регламент (ЕС) № 596/2014. Едновременно с това се прецизират и административнонаказателните състави, предвидени в закона.

За осъществяване на функциите на Комисията за финансов надзор и на нейните органи е необходимо осигуряването на информация за международните финансови пазари. В тази връзка е необходимо да се направят законодателни промени. С предложеното допълнение на Закона за обществените поръчки се цели изключване от обхвата на закона на договори, сключвани от Комисията за финансов надзор за услуги за предоставяне на достъп до системи за информация за международните финансови пазари. По този начин ще се осигури достъп на Комисията за финансов надзор до информация, която е необходима за осъществяване на надзорната й дейност.

Наред с промените, произтичащи от транспонирането на Директива 2014/65/ЕС, със законопроекта се решават и въпроси, произтичащи от ангажиментите на Република България във връзка с членството ѝ в Европейския съюз. Въвеждат се мерки за прилагането на Регламент (ЕС) № 1286/2014 Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП), Регламент (ЕС) 2016/1011 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 и Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012. С предлаганите изменения в Закона за Комисията за финансов надзор, в Кодекса на застраховането, в Кодекса за социално осигуряване и Закона за пазарите за финансови инструменти се прецизират разпоредбите, които осигуряват и прилагането на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции.

Законопроектът постига преодоляването и на констатирани пропуски при транспонирането на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 г. за изменение на Директива 2009/65/ЕО относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа по отношение на депозитарните функции, политиката за възнагражденията и санкциите.

В заключение следва да се посочи, че със законопроекта изцяло се въвеждат разпоредбите на законодателството на ЕС в областта на финансовите пазари и се осигуряват мерки за тяхното прилагане при съобразяване на спецификите на местния пазар. Въз основа на извършената на ниво ЕС оценка на въздействието и направеното допускане, че българският пазар представлява 0,3 на сто от общия европейски пазар, се определя разход за привеждане в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС за българския пазар (за пазарните участници и регулатора) в размер 6,3 млн. лв. В посочения разход са включени както еднократни разходи, така и текущи разходи за една година. Еднократните разходи се очаква да са в размер 3,7 млн. лв. годишно, а текущите разходи - в размер

2,6 млн. лв. годишно. Очакванията са за следващите три години текущите разходи да не се променят. Очакванията са еднократният разход за привеждане в съответствие да представлява между 0,10 на сто и 0,15 на сто от общите разходи за извършване на дейност, докато текущият разход се очаква да е между 0,06 на сто и 0,12 на сто.

В резултат на въвеждането на изискванията на новия Закон за пазарите на финансови инструменти се очаква повишаване на прозрачността на пазара на недялови финансови инструменти, което да способства за по-ефективен процес на ценообразуване, повишаване на конкуренцията между доставчиците на ликвидност, по-добра информираност на инвеститорите и намаляване на разходите за сключване на сделки с финансови инструменти. Допълнителните изисквания, свързани с постигане на възможно най-добър резултат за клиента, се очаква да доведат до намаляване на разходите за сключване на сделки за сметка на клиентите. Очаква се в резултат на новите изисквания информацията относно сключените сделки да се получава от местата за търговия на по-ниска цена. Повишените изисквания във връзка с лицензирането и извършването на дейност от инвестиционните посредници, регулираните пазари и доставчиците на услуги за докладване на данни се очаква да доведат до повишаване на интегритета, стабилността и устойчивостта на пазара на финансови инструменти, което от своя страна ще повиши доверието в този пазар, ще стимулира търговията и ще повиши ликвидността на пазара.

Предложеният законопроект няма да доведе до пряко въздействие върху държавния бюджет.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Бойко Борисов)

ЦЯЛОСТНА ПРЕДВАРИТЕЛНА ОЦЕНКА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО НА ПРОЕКТА НА ЗАКОН ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

ДОКЛАД

София, 2017 г.

I. ОПИСАНИЕ НА ПРОБЛЕМА И ВЪПРОСИТЕ, КОИТО СЕ УРЕЖДАТ СЪС ЗАКОНА ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ (ЗПФИ)
   а. ПРИЧИНИ ЗА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ НА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
   б. НОВОТО В РЕГУЛАЦИЯТА НА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
   в. ПРОБЛЕМИ НА НИВО ЕВРОПЕЙСКИ СЪЮЗ (ЕС)
   г. СПЕЦИФИЧНИ ПРОБЛЕМИ НА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР
   д. АКТОВЕТЕ НА ЕС ЗА ВЪВЕЖДАНЕ НА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ

II. ЗАИНТЕРЕСОВАНИ СТРАНИ И ПРЕДВАРИТЕЛНИ КОНСУЛТАЦИИ
   а. ЗАИНТЕРЕСОВАНИ СТРАНИ
   б. БАЗА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ОЦЕНКАТА
   в. ОБОБЩЕНИЕ НА РЕЗУЛТАТИЕ ОТ ПРОВЕДЕНИТЕ КОНСУЛТАЦИИ

III. МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ОЦЕНКАТА

IV. ЦЕЛ НА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ
   а. ОБЩИ ЦЕЛИ НА ЕВРОПЕЙСКАТА РЕГУЛАЦИЯ
   б. СПЕЦИФИЧНИ ЦЕЛИ НА ЗПФИ В КОНТЕКСТА НА СТРАТЕГИЯТА ЗА РАЗВИТИЕТО НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР

V. ОПЦИИ И ДИСКРЕЦИИ ПРОИЗТИЧАЩИ ОТ ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО И ВАРИАНТИ НА ДЕЙСТВИЕ

VI. СРАВНЕНИЕ НА ВАРИАНТИТЕ ОТ ГЛЕДНА ТОЧКА НА РАЗХОДИ И ПОЛЗИ ЗА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ ЛИЦА И ПРОМЯНА НА АДМИНИСТРАТИВНАТА ТЕЖЕСТ; ПРЕПОРЪЧИТЕЛЕН ВАРИАНТ И ОБОСНОВКА
   а. ВАРИАНТ 0 – „БЕЗ ДЕЙСТВИЕ"
   б. ВАРИАНТ 1 – ИЗПОЛЗВАНЕ НА ОПЦИИ

VII. КОЛИЧЕСТВЕНО И КАЧЕСТВЕНО ИЗМЕРЕНИЕ НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ВЪЗДЕЙСТВИЯ НА РЕГУЛАЦИЯТА, ВОДЕЩИ ДО РАЗХОДИ
   а. ИЗМЕРЕНИЕ НА РАЗХОДИТЕ ЗА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ ЗА СЛЕДВАЩАТА ЕДНА ГОДИНА

VIII. КОЛИЧЕСТВЕНО И КАЧЕСТВЕНО ИЗМЕРЕНИЕ НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ВЪЗДЕЙСТВИЯ НА РЕГУЛАЦИЯТА, ВОДЕЩИ ДО ПОЛЗИ ЗА СЛЕДВАЩИТЕ ТРИ ГОДИНИ
   а. ИЗМЕРЕНИЕ НА ПОЛЗИТЕ ЗА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ ЗА СЛЕДВАЩАТА ЕДНА ГОДИНА

IX. ПОТЕНЦИАЛНО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ ВЪРХУ МАЛКИ И СРЕДНИ ПРЕДПРИЯТИЯ (МСП)

X. ПРЕПОРЪЧИТЕЛЕН СРОК ЗА ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО

ПРИЛОЖЕНИЕ №1 – СПИСЪК НА АКТОВЕТЕ НА ЕС ВЪВ ВРЪЗКА СЪС ЗПФИ

I. ОПИСАНИЕ НА ПРОБЛЕМА И ВЪПРОСИТЕ, КОИТО СЕ УРЕЖДАТ СЪС ЗПФИ

a. ПРИЧИНИ ЗА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ НА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Директивата за пазарите на финансови инструменти (Директива 2004/39/ЕС или MiFID I) и актовете по приложението ѝ (Директива 2006/73/ЕС и Регламент на Европейската комисия 1287/2006) са в сила от м. ноември 2007г. MiFID I регулира търговията с финансови инструменти, както и трансграничното предоставяне на услуги, свързани с търговията с финансови инструменти в ЕС. Директива 2004/39/ЕС е част от Плана за действие за въвеждането на регулации в областта на финансовите услуги, с който се цели завършването на единния капиталов пазар на финансови услуги. MiFID I беше въведена в българското национално законодателство със Закона за пазарите на финансови инструменти (ДВ, бр. 52 от 29.06.2007 г.) и Наредба № 38 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (ДВ, бр. бр. 67 от 17.08.2007 г.).

През 2010 г. Европейската комисия (ЕК) проведе консултации, с цел извършване на преглед на MiFID I, в резултат на което е приета Директива 2014/65/ ЕС и Регламент 600/2014/ЕС (наричани заедно по-нататък MiFID II). В резултат на прегледа е установено, че са необходими съществени промени в посока развиване на съществуващата регулаторна рамка по отношение на пазарите на финансови инструменти, с цел преодоляване на пропуските в нея, които са се проявили по време на финансовата криза, а именно:

- слабости във функционирането и недостатъчна прозрачност на финансовите пазари;
- развитието на финансовите пазари, което налага засилване на регулацията по отношение на пазарите на финансови инструменти, включително на извънборсовите пазари (OTC), с цел подобряване на прозрачността, защитата на инвеститорите, повишаване на доверието в капиталовите пазари;
- разширяване на регулацията по отношение на нерегулирани досега дейности и засилване на надзорните правомощия на компетентните надзорни органи.

Предвидено е MiFID II да влезе в сила от м. януари 2018 г. В Директива 2014/65/ЕС и Регламент 600/2014/ЕС са предвидени делегации за актове по приложението им, под формата на делегирани актове и технически стандарти, които да бъдат приети от ЕК. Към настоящия момент по-голямата част от тези актове са приети от ЕК и са обнародвани в Официалния вестник на ЕС. (Виж Приложение № 1).

6. НОВОТО В РЕГУЛАЦИЯТА НА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Обхват

1. По отношение на услугите и дейностите

С MIFID II се добавя нова инвестиционна услуга – организиране на Организирана система за търговия (ОСТ). ОСТ е платформа, на която се срещат интересите за търговия на множество страни, в резултат на което се сключват сделки с финансови инструменти.

MiFID II въвежда нова група услуги по доставка на данни: Одобрените механизми за публикуване на данни (ОМП) - лица, които публикуват данни за сключени сделки с финансови инструменти; Одобрените механизми за докладване на данни (ОМД) - лица, които докладват сключените сделки пред регулаторните органи; Доставчиците на консолидирани данни (ДКД) – лица, които публикуват данни за всички сделки с определени финансови инструменти, така че участниците на пазара да имат възможност за общ преглед върху търговията с тези финансови инструменти. Въвеждането на тези нови услуги е с цел осигуряването на пазара на висококачествени данни за извършваната търговия с финансови инструменти.

2. По отношение на финансовите инструменти

С MiFID II към списъка с финансови инструменти се добавят квотите за емисии. Освен това, независимо че изрично не са определени като финансови инструменти, предоставянето на съвети относно структурирани депозити - (банкови депозити, при които доходността е свързана по-скоро с движението на борсовите индекси, отколкото с лихвените проценти) и продажбата на такива продукти, също попада в обхвата на MiFID II. Разширява се и обхватът на дериватите върху стоки и върху валута, търговията с които е регулирана от директивата, по-конкретно обхваща се по-широк спектър от деривати върху стоки и върху валута с физическа доставка (когато договорът води до доставка на базовия актив). Това разширяване на обхвата от финансови инструменти ще доведе до регулиране на дейността на лица, които до този момент не са попадали в обхвата на директивата, съответно до необходимостта от разширяване на лицензи на други лица.

3. По отношение на обхвата на директивата

В чл. 3 от MiFID II, както и в MiFID I, са предвидени изключения от обхвата й по отношение на определени лица, които предоставят инвестиционни съвети и/или приемат и предават нареждания за определени финансови инструменти. Предвид това, че пазарът на инвестиционни услуги в Република България не е достатъчно развит и сегментиран, тези изключения не са били въведени в българското законодателство и по

отношение на тази категория лица се прилагат общите изисквания за инвестиционните посредници.

С MiFID II опционалните изключения по чл. 3 се разширяват и обхващат определена категория лица, които предоставят инвестиционни услуги единствено във връзка с квоти за емисии, и техни деривати, с единствената цел – хеджиране на търговски рискове за техни клиенти, когато тези клиенти са част от същата финансова група. Същевременно директивата поставя конкретни изисквания, аналогични на тези уредени в нея, по отношение на националните режими, регулиращи дейността на лицата, обхванати от чл. 3, което е условие да бъде въведено изключението от обхвата на MiFID II.

MiFID I въведе изключение от обхвата за някои категории лица, които търгуват за собствена сметка с деривати върху стоки. С MiFID II това изключение се стеснява от гледна точка на това, че тези лица, в случай че извършват високочестотна алгоритмична търговия, ще следва да отговарят на съответните изисквания на директивата.

4. Лицензиране и условия за извършване на дейност

Изискването за лицензирането по MiFID I важи за тези лица, които на професионална основа – по занятие извършват инвестиционни услуги и дейности. За да получат лиценз, лицата трябва да разполагат с подходящо управление и контрол на дейността (изисквания спрямо притежателите на капитала и лицата, които упражняват контрол върху управлението), като всяка промяна в тази връзка да бъде докладвана на надзорния орган. Изискванията, касаещи организацията и управлението съгласно MiFID II са съществено доразвити и детайлизирани.

Както по MiFID I, така и по MiFID II, за да бъдат лицензирани като инвестиционни посредници, лицата трябва да членуват в схема за компенсиране на инвеститорите, като в случая на инвестиционни посредници, лицензирани в Република България това е Фондът за компенсиране на инвеститорите.

Инвестиционните посредници трябва да разполагат с адекватна организационна структура по отношение на: осигуряване съответствието с нормативните изисквания; управлението на конфликти на интереси; системите за контрол, включително управление на рисковете, възлагането на важни оперативни функции и продължителност на извършваната дейност; архив на документацията и защита на клиентските активи. Тези изисквания са актуализирани с MiFID II, като се въвеждат допълнителни организационни изисквания при алгоритмичната търговия – търговия, при която компютърен алгоритъм определя някои аспекти от параметрите на нарежданията.

По отношение на новите услуги, предлагани от доставчиците на данни, са предвидени аналогични, но ограничени изисквания за лицензиране и за извършване на дейност.

5. Защита на инвеститорите

С MiFID II се извършва основен преглед на изискванията, касаещи защита на инвеститорите, като основните изменения са следните: инвестиционните посредници трябва да информират клиентите дали предлаганите от тях инвестиционни съвети са независими; тези, които предоставят независими инвестиционни съвети ще могат да получават само дребни непарични облаги от трети лица във връзка с предлаганата от тях услуга на клиентите; инвестиционните посредници следва да разкриват много по-подробна информация относно разходите и таксите, свързани с предлаганите дейности и услуги.

Във връзка с категоризирането на клиентите MiFID II разширява защитата в случаите когато инвестиционен посредник сключва сделки и предлага услуги на приемливи насрещни страни във връзка с предоставянето на информация. Също така новата директива засилва защитата за професионалните клиенти.

6. Места за търговия

Основните промени с MiFID II спрямо регулираните пазари касаят актуализиране на изискванията спрямо управлението в съответствие с измененията, предвидени за инвестиционните посредници.

С MiFID II се въвеждат нови изисквания спрямо алгоритмичната търговия, организирана от инвестиционните посредници и пазарните оператори. От регулирания пазар се изисква да разполага с подходящи механизми за управление, тестване и непрекъснатост във връзка с алгоритмичната търговия, с оглед минимизиране на риска от срив на пазара. Тези изисквания целят да осигурят стимулиране от страна на мястото на търговия на маркетмейкинга, особено в стресови условия.

MiFID II въвежда нова категория място за търговия – Организирана система за търговия (ОСТ). Предвиждат се подобни организационни изисквания както за МСТ. ОСТ се различава от РП и МСТ в три основни аспекта: операторът на ОСТ играе активна роля при срещането на нареждания, водещо до сключването на сделка, като извършва преценка как и дали да бъдат срещнати съответните нареждания; операторите на ОСТ са задължени да осигуряват най-добро изпълнение за своите клиенти, когато изпълняват техните нареждания, включително когато съдействат и извършват преценка дали да срещнат съответните нареждания на организираната от тях платформа; ОСТ имат право да търгуват само облигации и деривативни инструменти, но не и акции и борсово търгувани фондове.

7. Прозрачност и интегритет на пазара

Прозрачност на търговията

С MiFID II се преразглеждат изискванията за прозрачност и се въвеждат нови изисквания за прозрачност на търговията с инструменти, подобни на акции (като например борсово търгувани фондове), както и за дългови инструменти и за деривати. Както по досегашния режим са предвидени освобождавания от изискванията за разкриване на предхождаща търговията информация и отложено оповестяване на последваща търговията информация. За акциите съществуващите възможности за освобождаване от публикуването на предхождаща търговията информация са стеснени,

с цел осигуряване на по-голяма прозрачност, като са ограничени и възможностите за отлагане на разкриването на последващата търговията информация. Предвиждат се и лимити за някои видове сделките, сключени без предварително разкриване на информация, като в резултат на преминаването на тези лимити ще се стига до отпадане на освобождаването от предварително разкриване за период от шест месеца.

Пазарен интегритет

MiFID II разширява обхвата на изискването за докладване на сделки до по-широк кръг от финансови инструменти, включително тези, допуснати до търговия на МСТ и ОСТ. В тази връзка се очаква броят на докладваните сделки да се увеличи съществено. MiFID II изисква от местата за търговия да съхраняват информация за детайлите на нарежданията, подадени за изпълнение чрез тяхната система за търговия, като унифицира и формата, в който тази информация трябва да се поддържа. Тези данни трябва да се осигурят на разположение на регулаторите при поискване.

8. Единен паспорт на предлаганите услуги

Основната цел на MiFID е да улесни трансграничната дейност. Инвестиционните посредници могат да извършват дейност извън държавата членка, в която са лицензирани, без да е необходимо да отговарят на допълнителни регулаторни изисквания

Право за извършване на трансгранична дейност.

С MiFID II се стандартизират формите, които ще се използват при нотификации, както и да се предоставя при определени обстоятелства допълнителна информация на надзорния орган на приемащата държава членка, когато банка ще извършва инвестиционни услуги и дейности. Тези форми са обсъдени в извършения от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) анализ на разходите и ползите, като е установено, че тези нови формати ще доведат до някои несъществени разходи за регулаторите и инвестиционните посредници, но в същото време ще са от съществена полза за крайните потребители от това, че регулаторите ще имат достъп до по-качествена информация относно инвестиционните посредници предлагащи услуги по линия на европейския паспорт и по този начин ще са обект на по-добър надзор.

9. Правомощия на компетентните органи

По силата на MiFID II правомощията на компетентните органи са разширени. Например, на регулаторните органи е предоставено правомощие да ограничават позициите в стокови деривати и при продажбата на определени финансови инструменти, както и правото да отстраняват определени членове от борда на директорите на инвестиционен посредник. Директивата въвежда и минимум на санкциите, които следва да бъдат предвидени при нарушаване изискванията ѝ. MiFID II разширява и правомощията на ЕОЦКП. В някои области (като освобожданията от изискването за разкриване на информация за търговията с финансови инструменти и

лимитите на позиции във финансови инструменти) ЕОЦКП дава становище по решението, взето от компетентните органи. ЕОЦКП има правомощие в много ограничени случаи да намали индивидуална позиция на дадено лице в деривати върху стоки.

Компетентни органи в Република България

В Република България компетентен орган по MiFID II се предвижда да бъде Комисията за финансов надзор (КФН). Следва да се отбележи, че в някои случаи, като например при търговията с деривати върху стоки, с квоти за емисии, ще е необходимо при упражняване на надзорните си правомощия КФН да си сътрудничи с други компетентни органи – БНБ, Държавна комисия по стоковите борси и тържищата (деривати върху стоки), Комисия за енергийно и водно регулиране, Министерство на околната среда и водите, Министерство на финансите.

10. Нови изисквания на MiFID II

В няколко насоки MiFID II въвежда изцяло нови изисквания, целящи решаване на констатирани проблеми на европейския пазар:

- лимити за позиции и докладване на позиции в стокови деривати;
- задължение за търговия на акции и деривати;
- достъп до пазарна инфраструктура и до бенчмарк;
- достъп на лица от трети държави да предоставят инвестиционни услуги на и дейности на клиенти от ЕС;
- ограничаване на възможността за сключване на сделки за финансиране на ценни книжа с непрофесионални клиенти.

Лимити за позиции и докладване на позиции в стокови деривати

Като резултат от съображения, свързани с възможни пазарни злоупотреби и ненадлежна търговия и сетълмент, свързани с деривати върху стоки, се въвеждат нови регулаторни изисквания. Изисква се от компетентните органи на държавите членки да определят лимити на позиции, на база на методология, определена в технически стандарти на ЕК, за размера на позициите, които едно лице може да има за всеки стоков дериват, търгуван на място за търговия или в икономически еквивалентен договор, търгуван извън местата за търговия. Данни за позициите в стокови деривати трябва да бъдат докладвани пред надзорните органи на дневна база. Информация също следва да бъде изпращана на ЕОЦКП на седмична база, за да се подготвят агрегирани доклади, които да бъдат публикувани и да показват позициите на определени категории лица в такива деривати.

Задължение за търговия на акции и деривати

За да подкрепи процеса по формиране на цените на акциите, MiFID II изисква от инвестиционните посредници да сключват сделки с акции, търгувани на регулиран пазар или МСТ, на място за търговия (РП, МСТ или ОСТ) или чрез Систематичен

участник. Въвежда се и задължение за търговията с деривати като резултат от ангажиментите, поети през 2009 от Г20. С това задължение се цели да се подсигури устойчивостта и стабилността на пазарите на финансови инструменти чрез извършване на търговията с посочените инструменти основно в прозрачна среда на регулирани места за търговия.

Достъп до пазарна инфраструктура и до бенчмарк

С MiFID I беше стимулирана конкуренцията между местата за търговия. С MiFID II се цели този процес да се засили, като бъде улеснен достъпът на ССР до местата за търговия, на местата за търговия до ССР, както и достъпът на местата за търговия и на ССР до бенчмарк. Разпоредбите, касаещи достъпа до ССР, изискват ССР да извършва клиринг на договори, сключени на места за търговия, като се осигурява достъп при равнопоставени условия от гледна точка на изисквания за обезпечения и размяна на маржини. ССР може да откаже достъп, само ако такъв достъп може да доведе до съществен риск. Разпоредбите относно достъпа до местата за търговия изискват от местата за търговия да предоставят достъп до системите си на ССР, които желаят да извършват клиринг на договори, сключени на тези места за търговия. Отново са възможни ограничени случаи, при които мястото за търговия може да откаже достъп или компетентният орган може да блокира такъв достъп.

Разпоредбите, касаещи достъпът до бенчмарк, са свързани с нива, индекси и други показатели, направени публично достъпни и чрез референция към които е определено дължимото по финансов инструмент плащане или стойност на финансов инструмент. Голяма част от търговията с финансови инструменти е базирана на бенчмарк и без да бъде осигурен достъп до такъв, достъпът до пазарната инфраструктура на практика става неефективен. Достъпът до бенчмарк трябва да се предоставя на справедлива, разумна и недискриминационна основа и на обосновано разумни търговски цени.

Достъп на лица от трети държави да предоставят инвестиционни услуги и дейности на клиенти от ЕС

MiFID I остави на държавите членки да преценят как да регулират достъпа на инвестиционни посредници от държави извън ЕС до клиенти на територията на ЕС. С MiFID II се въвежда хармонизация в тази област. Когато на ниво ЕС се определи, че държава извън ЕС прилага регулаторен режим, еквивалентен на този по MiFID, лице, регулирано в тази държава, може да предоставя от своята държава по произход услуги на професионални клиенти (с изключение на тези професионални клиенти, които са избрали да бъдат третирани като непрофесионални), както и на приемливи насрещни страни, базирани на територията на ЕС. При определени обстоятелства те могат да установят клон в ЕС и да предоставят услуги в рамките на ЕС от този клон на посочените клиенти. На държавите членки е дадено право на избор дали да изискат от инвестиционните посредници от трети държави да създадат клон на тяхна територия, когато предлагат услуги на непрофесионални клиенти (включително на професионални

клиенти, които са избрали да бъдат третирани като непрофесионални). В случай че държавата членка е избрала да се възползва от тази опция, е предвиден хармонизиран режим, приложим за всички клонове от трети държави.

в. ПРОБЛЕМИ НА НИВО ЕС

В резултат на развитието на финансовите пазари след приемането на MiFID I и финансовата криза след 2007 г. са констатирани следните проблеми, чието преодоляване се цели с MiFID II и съответно на национално ниво с новия ЗПФИ:

- неефективност на регулаторната рамка по отношение на пазарите на финансови инструменти и недостатъчна прозрачност на пазара;
- недостатъчна защита на инвеститорите във финансови инструменти;
- липса на доверие във финансовите пазари;
- наличието на нерегулирани области – в контекст на участници на пазара, системи и платформи за търговия, видове финансови инструменти, които не осигуряват необходимата степен на защита за инвеститорите и стабилност на пазара;
- липса на достатъчна ефективност в дейността на надзорните органи във връзка с регулирането на пазарите на финансови инструменти.

г. СПЕЦИФИЧНИ ПРОБЛЕМИ НА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР

С новия ЗПФИ се очаква да бъде постигнато и преодоляване на констатирани проблеми на българския капиталов пазар, включително на тези, които са изложени в Стратегията за развитие на капиталовия пазар в Република България:

- недостатъчна ликвидност;
- недостатъчна прозрачност на пазара на недялови финансови инструменти;
- липсата на достатъчно качествени финансови инструменти и компании за инвестиране;
- липсата на предлагане на финансови инструменти в достатъчно голям обем, за привличане на големи институционални инвеститори;
- оттеглянето на чуждестранни инвеститори след 2008 г.;
- недостатъчно доверие във финансовите пазари в България;
- недостатъчна ефективност на финансови надзор;
- недостатъчна осведоменост и защита на инвеститорите в случаите на предлагането на сложни финансови продукти;
- липсата на ефективни механизми за контрол по отношение на лицата, предоставящи инвестиционни услуги без лиценз;
- недостатъчна защита за инвеститорите при предлагането на инвестиционни съвети;
- недостатъчната прозрачност на пазара на финансови инструменти и по конкретно във връзка със сключването на сделки с финансови инструменти извън регулирания пазар.

д. АКТОВЕТЕ НА ЕС ЗА ВЪВЕЖДАНЕ НА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ

MiFID II представлява пакет от актове от първо, второ и трето ниво. Актовете от първо ниво са Директива 2014/65/ЕС за пазарите на финансови инструменти и Регламент 600/2014/ЕС за пазарите на финансови инструменти. И в двата акта се съдържат делегации за актове от второ ниво - делегирани актове, регулаторни технически стандарти и въвеждащи технически стандарти, които се разработват от ЕОЦКП и се приемат от Европейската комисия. Актовете от първо ниво съдържат и делегации за Насоки на ЕОЦКП а в някои случаи и за съвместни насоки на ЕОЦКП и ЕБО, които нямат характера на нормативен акт и по преценка на надзорните органи се прилагат в регулаторната им практика.

Пакетът от актове по MiFID II ще се прилага от 03 януари 2018 г.

Пълният списък на актовете от първо, второ и трето ниво се съдържа в Приложение № 1.

II. ЗАИНТЕРЕСОВАНИ СТРАНИ И ПРЕДВАРИТЕЛНИ КОНСУЛТАЦИИ

а. ЗАИНТЕРЕСОВАНИ СТРАНИ

Основният кръг от заинтересовани страни, върху които новата регулация ще окаже пряко влияние са:

1. инвестиционните посредници – дружествата, лицензирани да извършват дейност от КФН към настоящия момент са 41 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 - вписани в регистъра воден от надзорния орган; инвестиционните посредници от държави членки на ЕС, подали нотификации за извършване на дейност на територията на Република България при условията на свободно предоставяне на услуги – към настоящия момент това са 1785 дружества;
2. банки, извършващи дейност като инвестиционни посредници – към настоящия момент това са 21 банки и 3 клона на банки, в чиито лиценз е включено извършването на инвестиционни услуги и дейности;
3. регулирани пазари – към настоящия момент единственият регулиран пазар в Република България – „Българска фондова борса" АД;
4. лица, които търгуват с финансови инструменти, попадащи за първи път в обхвата на новата регулация - квоти за емисии, по-широк кръг от деривати върху стоки;
5. организаторите на платформи, на които се търгуват финансови инструменти, попадащи за първи път в обхвата на новата регулация;
6. организаторите на платформи, отговарящи на понятието за ОСТ;

7. лицата, които извършват дейност за инвестиционен посредник, която е определена като дейност на обвързан агент;
8. управляващите дружества, които предлагат допълнителни услуги по чл. 86, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) – към настоящия момент това са 29 управляващи дружества от общо 31;
9. управляващи дружества, със седалище в държави членки на ЕС, които извършват дейност на територията на Република България при условията на свободно предоставяне на услуги – към настоящия момент това са 17 дружества;
10. лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които извършват допълнителни услуги по чл. 198, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ – към настоящия момент те са 3;
11. лицата, които притежават квалифицирано участие в инвестиционен посредник и в оператор на регулиран пазар;
12. лицата, които предлагат услуги по доставка на данни на пазарите на финансови инструменти;
13. настоящите и потенциалните инвеститори във финансови инструменти;
14. малките и средни предприятия – предвид създаването на правила относно пазарите за растеж, които целят да стимулират финансирането на МСП чрез капиталовия пазар; за последните три години на „БФБ – София" АД се търгуват акциите на 3 дружества, които са с пазарна капитализация под 200 млн.лв.; към 30.11.2016 г. в страната функционират общо 392 721 МСП, които отговарят на един от критериите за МСП, а именно да са с персонал под 250 човека[1].

Косвено засегнати лица са:

1. колективните инвестиционни схеми – косвено и от гледна точка на новите изисквания във връзка с определянето и необходимостта от периодичен анализ на целевия пазар на съответния инструмент и дистрибутирането на този инструмент сред инвеститорите; - към настоящия момент броят на колективните инвестиционни схеми, вписани в регистъра на КФН е 122 и 3 национални инвестиционни фонда, както и 28 колективни инвестиционни схеми със седалище в държава членка, предлагащи своите дялове/акции на територията на Република България;
2. публичните дружества и други емитенти – от гледна точка на изискванията във връзка с определянето на целевата група на инвеститорите и дистрибуцията на акции на такива предприятия за колективно инвестиране; - към 19.05.2017 г. в регистъра на КФН са вписани 335 публични дружества и емитенти, а броят на АДСИЦ е 57;

[1] По смисъла на чл. 77 от Директивата, емитент на пазар за растеж може да бъде МСП, което е изпълнило най-малко два от следните три критерия: средният брой на служители през финансовата година е по-малко от 250, общата балансова стойност не надвишава 43 000 000 EUR и нетният годишен оборот не надвишава 50 000 000 EUR.

3. лицата по член 2, параграф 1, букви а), д), и) и й) от Директивата, а именно: застрахователи и презастрахователи, пенсионни дружества, както и лица, които извършват сделки за собствена сметка с финансови инструменти и които са изключени от обхвата на регулацията, по силата на чл. 2 от Директивата;
4. представителните асоциации на посочените по-горе лица: Асоциацията на банките в България, Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници, Българската асоциация на управляващите дружества, Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България, Асоциацията на индустриалния капитал в България.

Засегнати държавни органи са :

1. Комисията за финансов надзор – като компетентен орган за надзор за спазване изискванията по ЗПФИ и съответните актове на ЕС;
2. Българската народна банка – като компетентен орган за надзор на банките, които извършват инвестиционни услуги и дейности;
3. Комисия за енергийно и водно регулиране – като регулатор на енергийните дружества, които търгуват с енергийни продукти като базов актив на деривати, попадащи в обхвата на ЗПФИ;
4. Държавната комисия по стоковите борси и тържищата (ДКСБТ) – като регулатор на стоковите борси, на които се търгуват стоки като базов актив на деривати, попадащи в обхвата на ЗПФИ.

б. БАЗА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ОЦЕНКАТА

Настоящата пълна оценка на въздействието се основава на извършената на ниво ЕС оценка на въздействието на Директива 20014/65/ЕС и Регламент 600/2014/ЕС за целия ЕС. Оценката на въздействието се базира и на събраните от КФН данни и информация при извършване на надзорната й дейност, включително съдържаща се във водените от нея регистри и получена от поднадзорните лица, както и на информация, съдържаща се в публични регистри, водени от други държавни органи. Оценката е извършена и на база проведени консултации с пряко засегнати от проекта на ЗПФИ лица – инвестиционни посредници, банки, регулирания пазар, управляващи дружества, като резултатите от тях са отразени в проекта на Закона за пазарите на финансови инструменти.

в. РЕЗУЛТАТ ОТ ПРОВЕДЕНИТЕ КОНСУЛТАЦИИ

Проведени са консултации с пряко засегнати от проекта на ЗПФИ лица – инвестиционни посредници, банки, регулирания пазар, управляващи дружества и др. Взети са предвид бележките от поднадзорните лица, касаещи дейността на обвързания агент, изискванията относно организацията и лицензирането на организираните системи за търговия, дистрибуцията на договорни фондове, както и функцията по съответствие с регулаторните изисквания и др.

От Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП) и от Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД) бяха получени предложения, касаещи: дефиницията за финансови инструменти; изискването за „професионален опит", като критерий за оценката на участник в капитала с квалифицирано участие или кандидат-приобретателя; условията за издаване на лиценз; дейността на обвързания агент; изискванията към организацията и лицензирането на Организирана система за търговия (ОСТ) и др.

В хода на проведените консултации от Асоциацията на банките в България бяха поставени въпроси и отправени предложения, касаещи дейността на банките като инвестиционни посредници, дейността им в качеството им на дистрибутори на дялове на договорни фондове, режимът на одобрение на общите условия, и бяха отправени въпроси във връзка с цялостното въздействие на Директивата спрямо тяхната дейност.

БФБ отправи запитвания и даде коментари относно изискванията на Директивата по отношение на дейността на регулирания пазар, ролята на маркет мейкърите, относно пазарите за растеж и др.

Въз основа на направените предложения и коментари са прецизирани предложените законови текстове в посока оптимално въвеждане на изискванията на Директива 2014/65/ЕС в националното законодателство и с оглед преодоляване на установените проблеми на българския пазар и съответно постигане на поставените с регулацията цели, при отчитане на разходите и ползите.

III. МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ОЦЕНКАТА

При извършването на настоящата оценка на въздействието са използвани следните методи:

1. Анализ на разходите и ползите – показващ съотношението между положителните и отрицателните последици, които е вероятно да възникнат за заинтересованите страни;
2. Модел на стандартните разходи – чрез модела се определят разходите за привеждане в съответствие и административните разходи за заинтересованите страни вземайки предвид очакван разход за дейност и брой извършени дейности, както и разходи за оборудване и консумативи[2];
3. Метод на анализ на ефективността – чрез този метод се установяват ползите за заинтересованите страни и се преценява до каква степен покриват очакваните разходи.

IV. ЦЕЛ НА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ

а. ОБЩИ ЦЕЛИ НА ЕВРОПЕЙСКАТА РЕГУЛАЦИЯ

Целите, които се поставят с въвеждането на MIFID II на европейско ниво са:

[2] При определяне разходите за привеждане в съответствие и административните разходи в оценката на въздействието за въвеждане на MIFID II на европейско ниво е използван Модела на стандартните разходи(Standard Costs Model).

1. Засилване на регулаторната рамка, спрямо пазарите на финансови инструменти, включително когато търговията се извършва извън регулиран пазар, с цел да се повиши прозрачността;
2. Засилване защитата на инвеститорите;
3. Възстановяване доверието във финансовите пазари;
4. Обхващане на нерегулирани области, които са показали слабости;
5. Осигуряване за надзорните органи на необходимите правомощия, за да изпълняват надзорните си функции.

6. СПЕЦИФИЧНИ ЦЕЛИ НА ЗПФИ В КОНТЕКСТА НА СТРАТЕГИЯТА ЗА РАЗВИТИЕТО НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР

1. Повишаване на ликвидността на българския капиталов пазар:

а. чрез подобряване условията за достъп до пазара за МСП;
б. чрез подобряване на качеството на разкриваната информация относно финансовите инструменти и техните емитенти;
в. чрез разширяване на възможностите за търговия на финансови инструменти, издадени от български дружества, на пазарите в ЕС;
г. чрез повишаване защитата на инвеститорите във финансови инструменти и на доверието във финансовите пазари.

2. Повишаване качеството на предлаганите форми на инвестиции чрез капиталовия пазар:

а. посредством правилно насочване на инвестиционните продукти под различни форми към групите потребители, за които те са подходящи;
б. чрез осигуряването на навременна и качествена информация за финансовите инструменти и техните емитенти;
в. чрез разширяване на възможностите за трансгранично предлагане на инвестиционни услуги и продукти в условията на конкурентна среда;
г. чрез осигуряването на надеждни механизми за контрол по отношение на търговията с финансови инструменти, с цел ограничаване на възможностите за манипулиране на пазара.

3. Осигуряване на подходящи по вид и обем емисии от финансови инструменти за инвестиране, както от дребни, така и от институционални инвеститори:

а. чрез разширяване на възможностите за финансиране от капиталовия пазар, особено по отношение на МСП;
б. чрез повишаване ликвидността на пазара на финансови инструменти;
в. чрез подобряване на комуникацията и обмена на информация между издателя на финансовия инструмент и дистрибуторите и по този начин по-адекватно отразяване нуждите на пазара.

4. Подобряване на инвестиционната среда и осигуряване на възможности за привличането на чуждестранни инвеститори:

а. чрез подобряване на условията за финансиране от капиталовия пазар;
б. чрез подобряване ефективността на единния европейски паспорт за инвестиционните услуги и дейности;
в. чрез повишаване на прозрачността на пазара на финансови инструменти и осигуряването на качествена и навременна информация за търговията с финансови инструменти и за техните издатели.

5. Повишаване информираността на инвеститорите.

а. чрез подобряване качеството на разкриваната на пазара информация относно търговията с финансови инструменти и техните емитенти;
б. чрез повишаване на изискванията за предоставяне на информация от инвестиционните посредници на техните клиенти или потенциални клиенти.

V. ОПЦИИ И ДИСКРЕЦИИ, ПРОИЗТИЧАЩИ ОТ ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО НА ЕС И ВАРИАНТИ НА ДЕЙСТВИЕ

Предложените разпоредби на проекта на нов Закон за пазарите на финансови инструменти произтичат пряко от Директивата и за голяма част от тях държавите членки не разполагат с право на преценка, а са задължени да ги въведат в националното си законодателство. Същевременно, в някои части Директивата е дала възможност за преценка от страна на държавите членки дали и как да бъдат въведени определени изисквания. Основните опции, с които разполагат държавите членки са следните:

1. Съгласно чл. 3 от Директивата държавите членки могат да изберат да не прилагат Директивата спрямо лица, за които те са държава по произход, при условие, че тяхната дейност подлежи на лицензиране и е регулирана на национално ниво и при условие че тези лица отговарят на изчерпателно изброени изисквания: да не им е разрешено да държат клиентски активи; да предоставят само услугите по приемане и предаване на клиентски нареждания с предмет ценни книжа и дялове в колективни инвестиционни схеми и/или инвестиционни съвети с предмет такива финансови инструменти и при условие че им е позволено да предоставят посочените услуги на определени категории финансови институции – инвестиционни посредници, банки, инвестиционни дружества.

а) Вариант 0 – „Без действие" – при този вариант посочените категории лица ще следва да прилагат изискванията на Директивата в тяхната цялост. За тях ще възникнат допълнителни задължения в контекста на въвеждане на нови и по-разширени изисквания към пазарните участници, както са описани по-горе.

Този вариант е следван и при въвеждането на MiFID I в националното законодателство.

б) Вариант 1 – „използване на опцията" – при този вариант за посочените категории лица следва да се въведат по-ограничени изисквания във връзка с условия за лицензиране и извършване на дейност.

2. Съгласно чл. 4, параграф 1 от Директивата държавите членки могат да включат в понятието за инвестиционен посредник образувания, които не са юридически лица, при условие, че техният правен статус осигурява ниво на защита интересите на трети страни, равностойно на това, което осигуряват юридическите лица и ако те са подчинени на равностойни пруденциални изисквания, подходящи за съответната им правноорганизационна форма.

Към настоящия момент инвестиционни услуги и дейности като инвестиционен посредник могат да бъдат извършвани само от дружества с ограничена отговорност и от акционерни дружества.

а) Вариант 0 –„Без действие" – При този вариант инвестиционни услуги и дейности ще могат да извършват само юридически лица и по конкретно ООД и АД, а предприятия, осъществяващи стопанска дейност под друга правноорганизационна форма – като еднолични търговци, кооперации, ще са лишени от тази възможност.

б) Вариант 1 – „използване на опцията" - При този вариант на пазара на инвестиционни услуги и дейности ще се допуснат по-широк кръг от правни субекти, които ще следва да отговарят на специфични за тяхната правноорганизационна форма изисквания от гледна точка осигуряване изпълнението на пруденциални и други изисквания за тази дейност.

3. Член 29, параграф 2 от Директивата дава възможност на държавите членки да изберат да разрешат на обвързаните агенти, регистрирани на тяхна територия, да държат пари и/или финансови инструменти за сметка и на пълната отговорност на инвестиционния посредник, за който работят на територията на държавата членка, или в случаите на трансгранична дейност – на територията на друга държава членка, когато тази друга държава членка е разрешила обвързаните агенти да държат активи на клиенти на инвестиционния посредник.

а) Вариант 0 – „Без действие" –При този вариант обвързаните агенти, регистрирани на територията на Република България и вписани в регистрите на КФН, няма да имат право да държат от името и за сметка на инвестиционния посредник, за който действат, пари и финансови инструменти на клиенти.

б) Вариант 1 – „използване на опцията" – По този начин ще се даде възможност на инвестиционните посредници да използват обвързани агенти и в случаите, когато предлаганите чрез тях инвестиционни услуги и дейности са

свързани с държане на клиентски активи на територията на друга държава членка.

4. Член 39 от Директивата дава възможност за държавите членки да въведат изискване за инвестиционните посредници от трети държави да установят клон на тяхна територия, в случай че предлагат услуги на непрофесионални клиенти или на непрофесионални клиенти, които са избрали да бъдат третирани като професионални, с оглед защита на инвеститорите. В случай че държавите членки не се възползват от тази възможност, ще се прилага режимът относно третите държави по Регламент (ЕС) 600/2014/ЕС (MiFIR) и в случаите на предлагане на услуги на непрофесионални инвеститори. Съгласно изискванията на MiFIR инвестиционните посредници от трети държави могат да предлагат услуги на приемливи насрещни страни и на професионални клиенти, установени в ЕС, без да е необходимо да създават клон в ЕС и при условие че са регистрирани в регистъра на инвестиционните посредници от трети държави, воден от ЕОЦКП , след решение на Европейската комисия за еквивалентност на режима приложим в съответната трета държава.

а) Вариант 0 – „Без действие" – При този вариант ще се даде възможност на инвестиционни посредници от трети държави да предлагат инвестиционни услуги на непрофесионални инвеститори на територията на Република България, без да е необходимо да създават клон.

б) Вариант 1 – „използване на опцията" – При този вариант на действие Република България възприема подход за въвеждане на изискване за създаване на клон на територията й от инвестиционните посредници от трети държави, които ще предлагат инвестиционни услуги в Република България на непрофесионални инвеститори.

VI. СРАВНЕНИЕ НА ВАРИАНТИТЕ ОТ ГЛЕДНА ТОЧКА НА РАЗХОДИ И ПОЛЗИ ЗА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ ЛИЦА И ПРОМЯНА НА АДМИНИСТРАТИВНАТА ТЕЖЕСТ, ПРЕПОРЪЧИТЕЛЕН ВАРИАНТ И ОБОСНОВКА

1. По раздел V, т. 1 - чл. 3 от Директивата

а) Вариант 0 – „Без действие"

Ползи: Посочените категории лица ще се ползват в пълна степен от правата, предоставяни от Директивата, по-конкретно свободно предоставяне на услуги в рамките на целия ЕС; предлаганите от тези лица услуги и дейности ще отговарят на по-завишени стандарти от гледна точка на вътрешна организация на дейността, разкриване на информация и защита на инвеститорите, което ще осигури по-високо качество на предлаганите услуги и извършваните дейности.

Разходи: За тези лица ще се наложат допълнителни разходи, за да осигурят изпълнението на по-завишените изисквания на Директивата, въведени с новия ЗПФИ.

б) Вариант 1 – „използване на опцията" – при този вариант за посочените категории лица следва да се въведат по-ограничени изисквания във връзка с условия за лицензиране и извършване на дейност.

Ползи: Тези лица ще изпълняват по-занижени изисквания във връзка с лицензиране и извършване на дейност, които ще изискват по-малко разходи, отколкото при прилагането на пълния режим по Директивата. Ще се намали административната тежест по отношение на ограничен кръг от лица, предлагащи инвестиционни услуги.

Разходи: Този вариант ще изиска по-голям разход при подготовката на националното законодателство, предвид необходимостта от разработването на специален и отделен регулаторен режим по отношение на тези лица. Ще е необходимо прелицензиране на посочените категории лица. Допълнителни разходи ще се наложат във връзка с разработването на нови образци на документи и бланки. Същевременно, ако посочената категория лица желаят да се възползват от възможността да предлагат инвестиционни услуги и дейности извън Република България в рамките на ЕС, те няма да имат възможност да предлагат услуги по линия на свободата на установяване и на свободното предоставяне на услуги, а ще е необходимо да се лицензират в съответната държава членка, което ще доведе до съществено увеличаване на административната тежест за тях.

Предлаган вариант на действие: Предлага се използването на вариант „Без действие", тъй-като липсата на сегментиране на пазара на инвестиционни услуги в Република България не оправдава въвеждането на специален регулаторен режим по отношение на разглежданите категории субекти. Този вариант на действие би довел до по-малко административни разходи като цяло, за сметка на по-завишени разходи за определена ограничена категория лица.

2. По раздел V, т. 2 - чл. 4, параграф 1 от Директивата

а) Вариант 0 –„Без действие"

Ползи: При запазване на съществуващото положение ще се избегнат допълнителни рискове на пазара от гледна точка на участието на нови субекти, които до този момент не са осъществявали такава дейност. Ще се спестят допълнителни административни разходи от гледна точка на въвеждането на нови регулаторни режими и изисквания по отношение на лица, извършващи стопанска дейност под форма, различна от юридическо лице.

Разходи: Лицата, които възнамеряват да извършват инвестиционни услуги и дейности, ще следва да направят съответните разходи по учредяване на юридическо лице – капиталово дружество: ООД или АД, съответно да придобият съществуващо такова и да предприемат съответните действия по

осигуряване на неговата финансова и организационна обезпеченост и по получаването на лиценз за извършването на такава дейност.

б) Вариант 1 – „използване на опцията"

Ползи – Би се стимулирала конкуренцията на пазара с допускането на нови правноорганизационни форми на стопанска дейност при предлагането на инвестиционни услуги и дейности. Това би способствало и за сегментиране на пазара на такива услуги и дейности и би довело до намаляване на административната тежест за лицата, които биха желали да развиват такава дейност под посочените правноорганизационни форми от гледна точка отпадане на необходимостта от учредяване или придобиване на действащо АД или ООД.

Разходи – За да се постигне същата обезпеченост, както при юридическите лица, и в частност капиталовите дружества, ще е необходимо да бъдат въведени значителни допълнителни организационни и други изисквания, които на практика биха довели до по-високи разходи за тези категории лица и е възможно на практика увеличаване на административната тежест за тези лица, в сравнение с юридическите лица. За да бъдат регламентирани, прилагани и контролирани специфични за тези лица изисквания, ще са необходими допълнителни разходи за надзорния орган.

Предлаган вариант на действие - Вариант 0 – „Без действие"

Предвид характера на предлаганите услуги и извършваните дейности, и необходимостта от значителна финансова и ресурсна обезпеченост, правноорганизационни форми, различни от юридически лица, по-трудно биха отговорили на високите пруденциалнии организационни изисквания. Въвеждането на възможност за извършването на инвестиционни дейности от лица, които не са юридически лица, би било по-подходящо за по-големите пазари, при които сегментирането по специфични видове дейности и по отношение на специфични финансови инструменти е ясно изразено и оправдава извършването на разходи за регулирането и надзора им по специален начин. Предвид поставените цели за осигуряване на по-висока защита на инвеститорите и повишаване доверието в капиталовия пазар, без това да е за сметка на прекомерни разходи, въвеждането на разглежданата опция би било необосновано.

3. По раздел V, т. 3 - чл. 29, параграф 2 от Директивата

а) Вариант 0 – „Без действие"

Ползи: Ограничаване на риска по отношение на съхранението на клиентските активи от лица извън организационната структура на инвестиционния посредник и спестяване на разходи от гледна точка упражняването на надзор върху тази дейност, не само спрямо инвестиционния посредник, но и спрямо обвързания агент, който извършва дейността извън рамките на организационната структура на инвестиционния посредник. Допълнителен риск се поражда и от

обстоятелството, че в повечето случаи обвързаният агент ще е извън територията на Република България.

Разходи: В случаите, когато инвестиционен посредник извършва трансгранична дейност, която предполага държане на клиентски активи на територията на съответната държава, той ще следва да създаде клон в тази държава, което ще е свързано с повече разходи и с повишаване на административната тежест, отколкото ако използва обвързан агент.

б) Вариант 1 – „използване на опцията"

Ползи: Ще се разширят бизнес възможностите за инвестиционните посредници да извършват по-широк спектър от услуги и дейности, използвайки обвързани агенти. Ще се оптимизират разходите за инвестиционните посредници, които предлагат такива услуги трансгранично, тъй като няма да е необходимо да регистрират клонове, за да държат клиентски активи на територията на съответната държава членка.

Разходи: Възможни съществени разходи от гледна точка на управление на риска, свързан с държането на клиентски активи от лица извън организационната структура на инвестиционния посредник. Повишаване на разходите се очаква и от гледна точка на по-усложнения в този случай надзор, който ще трябва да осъществява надзорният орган във връзка с прехвърлянето, държането и използването на клиентски активи, държани от обвързани агенти на инвестиционните посредници и от тази гледна точка до повишаване на административната тежест по линия на разходи за такси.

Предлаган вариант на действие: Вариант 0 - „без действие"

По този начин ще се минимизират рисковете, свързани с държането на активите на инвеститорите, особено в случаите на трансгранична дейност. Предвид това, че фигурата на „обвързания агент" е нова и с новия ЗПФИ се въвежда за първи път на българския пазар, се предлага да бъде въведен по-ограниченият режим, като след извършването на последващата му оценка, бъде обсъдено дали той да се разшири и с разглежданата възможност.

4. По раздел V, т. 4 - Член 39 от Директивата

а) Вариант 0 – „Без действие"

Ползи: Прилагането на по-облекчен режим по отношение на инвестиционните посредници от трети държави ще повиши конкуренцията на пазара и разнообразието на предлаганите продукти и услуги и ще намали административната тежест за тях. Ще се открият по-широки възможности за достъп на дребните инвеститори до пазари на трети държави.

Разходи: Предвид повишения риск за дребните инвеститори, липсата на хармонизация на режима, каквато съществува в рамките на ЕС и нееднородността на правилата относно защитата на инвеститорите, процедурите по несъстоятелност, защита правата на собственост и т.н. ще се повишат

разходите за управление на рисковете и за упражняване на надзор, включително от гледна точка на необходимостта от наличието на споразумения за обмен на информация и сътрудничество с компетентните органи на трети държави.

б) Вариант 1 – „използване на опцията"

Ползи: Ще се прилагат еквивалентни изисквания за извършване на дейност, както от инвестиционни посредници от ЕС така и от инвестиционни посредници от трети държави. Ще се осигури по-добра защита на инвеститорите и по-ефективен надзор за спазване изискванията в тази връзка.

Разходи: Ще се наложат, както и досега, разходи от страна на инвестиционните посредници от трети държави по регистрацията и лицензирането на клон и във връзка с изпълнение на организационните и другите изисквания, предвидени по отношение на тези клонове. Разходи ще възникнат и за лицензирането и при упражняването на надзор от страна на КФН.

Предлаган вариант на действие: Вариант 1 – „използване на опцията"

И към настоящия момент съгласно действащия ЗПФИ клоновете на инвестиционни посредници от трети държави подлежат на лицензиране от страна на КФН и следва да спазват законодателството на Република България при извършване на дейност на нейна територия. Този вариант осигурява по-добра защита на инвеститорите и по-надеждни механизми за надзор над дейността на инвестиционните посредници от трети държави.

VII. КОЛИЧЕСТВЕНО И КАЧЕСТВЕНО ИЗМЕРЕНИЕ НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ВЪЗДЕЙСТВИЯ НА РЕГУЛАЦИЯТА, ВОДЕЩИ ДО РАЗХОДИ

Основните разходи, необходими за привеждане в съответствие с изискванията, както и административни разходи, произтичащи от приемането на ЗПФИ, с който се транспонира MiFID II, са свързани с:

- разширени изисквания относно защита на инвеститорите;
- изисквания спрямо дейността на инвестиционните посредници, регулираните пазари и доставчиците на данни;
- изисквания за докладване на данни и за разкриване на информация за търговията с финансови инструменти.

По отношение на пазарните участници, посочени по-горе, разходите ще възникнат предвид необходимостта да изпълнят въвежданите със ЗПФИ нови и завишени изисквания, в сравнение с действащия към настоящия момент закон. В резултат на законопроекта могат да бъдат очаквани и следните икономически, социални и правни негативни въздействия, които биха довели до разходи:

- Въвеждането на многобройни политики и правила ще затрудни ежедневната дейност на инвестиционните посредници;
- Възможно е инвестиционни посредници, които не могат да отговорят на изискванията на закона, да престанат да извършват дейност или да ограничат дейността си, което би могло да доведе до консолидация на пазара;
- Увеличеният брой документи, които трябва да бъдат изготвяни за всяка сделка или консултация ще доведат до по-голяма сигурност за клиента, но на практика се явяват събиране на голямо количество информация и документация, което ще затрудни работата на инвестиционния посредник;
- Изискването за воденето на писмен протокол за проведените телефонни разговори и описването на свързаните с тях обстоятелства би затруднило дейността на инвестиционния посредник и може да доведе до ограничаване на възможността за сключване на сделки за сметка на повече клиенти.

1. Определянето на разходите за привеждане в съответствие, произтичащи от по-значителните въздействия на новия ЗПФИ и свързаните с него актове, се основава на оценката на въздействието на Директива 20014/65/ЕС и Регламент 600/2014/ЕС за целия Европейски съюз, извършена от Европейската комисия. Въз основа на извършената на ниво ЕС оценка на въздействието и направеното допускане, че българският пазар представлява 0,3 %[3] от общия европейски пазар, се определя разход за привеждане в съответствие с изискванията на MIFID II за българския пазар в размер на 6,3 млн. лв. В посочения разход са включени, както еднократни разходи, така и текущи разходи за една година. Еднократните разходи се очакват да бъдат в размер на 3,7 млн. лв.4, а текущите разходи - в размер на 2,6[5] млн. лв. Очакванията са за следващите три години текущите разходи да не се променят.

Прогнозира се еднократният разход за привеждане в съответствие да представлява между 0,10 %6 и 0,15 % от общите разходи за извършване на дейност, докато текущият разход се очаква да бъде между 0,06 % и 0,12 % от общите разходи за извършване на дейност. При определяне на дела се вземат предвид разходите, които се очаква да бъдат направени при въвеждането на MIFID II съгласно проучване във връзка с оценката на въздействието на европейско ниво7.

Разходите за привеждане в съответствие с новите изисквания могат да бъдат представени в консолидиран вид, по сегменти в зависимост от естеството на разхода, както следва:

---

[3]Делът на българския пазар от общия европейски пазар се определя въз основа дела на брутния вътрешен продукт за 2016 г. на Република България от общия брутен вътрешен продукт на Европейския съюз. Използваният валутен курс е EUR/BGN 1,95583.

[4]Размерът на еднократните разходи се определя като средна величина между най-ниска и най-високата стойност на еднократните разходи.

[5]Размерът на текущите разходи се определя като средна величина между най-ниската и най-високата стойност на текущите разходи.

[6]При определянето на процента се вземат предвид оперативните разходи на банковия сектор в Европейския съюз. Оценката е извършена съобразно направената оценка на въздействие на европейско ниво.

[7]При определяне на разходите за привеждане в съответствие в оценката на въздействието на европейско ниво е използван Модела на стандартните разходи.

Таблица 1

		еднократен разход (хил. лв.)		текущ разход (хил. лв.)	
		най-нисък размер	най-висок размер	най-нисък размер	най-висок размер
I.	Места за търговия и пазарни структури	58	180	55	120
II.	Нови технологии за търговия	6	6	5	5
III.	Прозрачност преди и след сключването на сделката, както и консолидация на данни	220	242	72	103
IV.	Разширени правомощия на надзорния орган във връзка с позиции във финансови инструменти	48	76	56	119
V.	Отчитане към надзорен орган	384	493	15	29
VI.	Пазари на деривати върху стоки	13	16	22	25
VII.	Разширяване обхвата на регулацията	270	434	53	88
VIII.	Завишени изисквания по отношение на правилата за извършване на дейност	1 648	2 061	1 148	2 167
IX.	Организационни изисквания за инвестиционните посредници	355	789	407	783
	Общ разход за въвеждане на новите изисквания на ЗПФИ, произтичащи от MiFID II	3 003	4 297	1 832	3 440
	Общия разход за въвеждане на новите изисквания на ЗПФИ, произтичащи то MiFID II, като % от общия разход за извършване на дейност	0.10%	0.15%	0.06%	0.12%

Най-голям разход (около 50 %) за привеждане на дейността на инвестиционните посредници и местата за търговия съобразно новите изискванията на директивата, които се транспонират с новия ЗПФИ, са свързани със завишените изисквания по отношение на правилата за извършване на дейност. Инвестиционните посредници следва да преразгледат и ревизират правилата си и условията и реда за предоставяне на инвестиционни услуги на клиентите във връзка с ограничаване на списъка от несложни продукти, завишените изисквания при предоставяне на инвестиционни съвети, с класифицирането на клиентите като професионални и като приемливи насрещни страни, със забраната за получаване на облаги при предоставянето на независими инвестиционни съвети и др.

Завишените изисквания към организацията на инвестиционните посредници също водят до формиране на разходи за привеждане в съответствие с новата регулация. Еднократният разход в тази връзка се очаква да бъде в размер от 355 хил. лв. до 789 хил. лв. Този разход представлява между 11,8 % - 18,4 % от общите разходи за привеждане в съответствие с новите изисквания по ЗПФИ. Стойността на текущия разход във връзка с повишаване на организационните изисквания към инвестиционните посредници се очаква да бъде от 407 хил. лв. до 783 хил. лв. Делът на този текущ разход спрямо общия размер на текущия разход във връзка с повишените организационни изисквания варира между 22,2 % и 22,8 %. Еднократните разходи във връзка с изпълнение на изискването за отчитане към компетентния орган е многократно по-голям спрямо очакванията за текущ разход. За да се изпълни изискването за предоставяне на информация към надзорния орган, се очаква да се направи еднократен

разход между 384 хил. лв. и 493 хил. лв. Очакванията са текущите разходи, да са между 15 хил. лв. и 29 хил. лв. Делът на еднократния разход за привеждане в съответствие с изискването за отчитане към регулатора е около 12 %, докато делът на този разход при текущите разходи е 0,8 %. Внимание следва да се обърне и на разходите за привеждане в съответствие във връзка с прозрачност преди и след сключване на сделката, както и консолидацията на данни. Еднократният разход варира между 220 хил. лв. и 242 хил. лв., докато текущият разход е между 72 хил. лв. и 103 хил. лв.

2. Административните разходи са част от разходите за привеждане в съответствие. Административни разходи, които определят и административната тежест, са разходите, извършени от страна на бизнеса при спазване на задълженията за предоставяне на информация. От тази гледна точка могат да се отделят няколко направления, които представляват административна тежест:

- прозрачност преди и след сключването на сделката – както за дялови, така и за недялови финансови инструменти;
- канали за докладване и консолидация на данни - (ОМД, ДКД и ОМД);
- деривати върху стоки – докладване на позиции;
- разкриване на информация пред надзорния орган – докладване на сделки, архив на нарежданията и директно докладване пред ЕОЦКП;
- защита на инвеститорите – задължение за информиране на клиента когато се предлагат инвестиционни услуги с предмет сложни продукти и разширена информация, която трябва да се публикува от местата за търговия относно качеството на изпълнение и информацията, предоставяна на клиента във връзка с изискванията за „най-доброто изпълнение;
- Допълнително хармонизиране на регулаторната рамка – по отношение на записите на телефонни разговори и електронна комуникация при подаване на нареждания на клиенти;
- Разширени правомощия на надзорния орган – надзор върху позиции във финансови инструменти.

Административната тежест се определя въз основа на извършената на ниво ЕС оценка на въздействието и направеното допускане, че българският пазар представлява 0,3 % от общия европейски пазар. Административната тежест се определя като еднократен разход в размер на 1,9 млн. лв.[8] и текущ разход в размер на 824 хил. лв.[9]

В таблица 2 са представени административните разходи, които определят административната тежест:

[8]Размерът на еднократните административни разходи се определя като средна величина между най-ниска и най-високата стойност на еднократните разходи.

[9]Размерът на текущите административни разходи се определя като средна величина между най-ниската и най-високата стойност на текущите разходи.

Таблица 2

		еднократен разход (хил. лв.)			текущ разход (хил. лв.)	
		най-нисък размер	най-висок размер		най-нисък размер	най-висок размер
1.	Прозрачност преди и след сключването на сделката	44	66		55	77
2.	Канали за докладване и консолидация на данни	176	176		18	26
3.	Разширени правомощия на надзорния орган: надзор върху позиции и определяне на лимити	48	76		56	119
4.	Разкриване на информация пред надзорния орган	384	493		15	29
5.	Деривати върху стоки: Отчитане на позиции по категории лица, извършващи търговията	5	6		19	22
6.	Информация относно сложни продукти	488	856		68	215
7.	Места за търговия - качество на изпълнението	106	106		35	35
8.	Хармонизиране на изискванията относно записите на телефонни разговори и електронна комуникация	245	582		265	594
	Административна тежест	1 495	2 360		531	1 117

От гледна точка на еднократен разход, изискването за предоставяне на информация за сложни продукти води до най-висока административна тежест. Очакванията са еднократният разход да бъде между 488 хил. лв. и 856 хил. лв. Делът на този разход от общите административни разходи се очаква да бъде между 32,7 % и 36,3 %. Въвеждането на изискване за предоставяне на информация на надзорните органи също представлява значителна административна тежест. Очакванията са еднократният разход да е между 384 хил. лв. и 493 хил. лв. Делът на тези разходи от общите административни разходи се очаква да бъде между 25,7 % и 20,9 %. Изискването за записване на телефонните разговори и електронната комуникация също представлява значителна административна тежест. Очакванията са еднократните разходи в тази връзка да бъдат между 245 хил. лв. и 582 хил. лв., а техният дял да варира между 16,4 % и 24,7 %. Административна тежест представляват и еднократните разходи за отчитане и консолидация (ОМД, ДКД и ОМД). Техният размер се очаква да бъде 176 хил. лв.

От гледна точка на текущите разходи най-голям разход се очаква да бъде извършен за записване на телефонните разговори и електронната комуникация (между 49,9 % и 53,2 %). Очакванията са този разход да бъде между 265 хил. лв. и 594 хил. лв. Предоставянето на информация за сложни продукти се очаква също да доведе до покачване на административната тежест. Този разход представлява между 68 хил. лв. и 215 хил. лв. или между 12,8 % и 19,2 % от общите текущи разходи. Повишаване на административната тежест от гледна точка на текущи административни разходи се очаква във връзка с прозрачност преди и след сключване на сделки и консолидация, както и при допълнителните дейности от страна на надзорния орган относно въвеждане на ограничения относно позиции и последващ контрол.

а. ИЗМЕРЕНИЕ НА РАЗХОДИТЕ ЗА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ ЗА СЛЕДВАЩАТА ЕДНА ГОДИНА

Като заинтересовани страни от въвеждането на новия ЗПФИ, транспониращ изискванията на MIFID II, могат да се определят: инвестиционните посредници, лицензирани да извършват дейност от КФН; банките, извършващи дейност като инвестиционни посредници; регулираните пазари; лицата, които търгуват с финансови инструменти, попадащи за първи път в обхвата на новата регулация - квоти за емисии, по-широк кръг от деривати върху стоки; организаторите на платформи, на които се търгуват финансови инструменти, попадащи за първи път в обхвата на новата регулация; организаторите на платформи, отговарящи на понятието за ОСТ; лицата, които извършвате дейност за инвестиционен посредник, която е определена като дейност на обвързан агент; управляващите дружества, които предлагат допълнителни услуги по чл. 86, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране; лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които извършват допълнителни услуги по чл. 198, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ; лицата, които притежават квалифицирано участие в инвестиционен посредник и в оператор на регулиран пазар; лицата, които предлагат услуги по доставка на данни на пазарите на финансови инструменти; настоящите и потенциалните инвеститори във финансови инструменти; МСП; колективните инвестиционни схеми; публичните дружества и дружествата със специална инвестиционна цел; представителните асоциации на инвестиционните посредници, банките, управляващите дружества и др.; компетентни органи (Комисията за финансов надзор, Българската народна банка, Комисия за енергийно и водно регулиране, Държавната комисия по стоковите борси и тържищата).

Всяка една заинтересована страна ще бъде засегната пряко или косвено от въвеждането на новия ЗПФИ. Анализът на разходите, направен по-долу, обхваща тези заинтересованите страни, които се очаква да бъдат засегнати значително – инвестиционни посредници, места за търговия, доставчиците на услуги за докладване на данни, Комисията за финансов надзор.

Инвестиционните посредници трябва да съобразят своята дейност с изискванията на ЗПФИ. От тази гледна точка те трябва да доразвият и детайлизират своята вътрешна организация. Очакваният еднократен разход за привеждане на вътрешната организация на инвестиционните посредници в съответствие с изискванията на ЗПФИ, е между 355 хил. лв. и 788,6 хил. лв. Текущият разход свързан с привеждане на вътрешната организация с изискванията на ЗПФИ, се очаква да бъде между 407,5 хил. лв. и 783,0 хил. лв. В тези разходи се включват разходи за доразвитие и детайлизиране на функцията за съответствие, създаване на подходяща организация за управление на портфейл и поемане на емисии, както и осигуряване на възможност за записи на телефонни разговори и електронна комуникация. В определени направления се усложняват правилата за извършване на дейност във връзка със сложните продукти. За да се изпълнят тези изисквания, ще са необходими значителни еднократни разходи (над 1,5 млн. лв.) и текущи разходи (над 1,1 млн. лв.).

Изискванията към регулирания пазар като място за търговия се доразвиват и детайлизират с новия ЗПФИ. Актуализацията на регулацията касае основно изисквания спрямо управлението на регулирания пазар, в синхрон с изискванията за инвестиционния посредник. MiFID II въвежда нова категория място за търговия – организирана система за търговия. Очакванията са еднократните разходи за привеждане в съответствие със ЗПФИ на местата за търговия да са между 58,1 хил. лв. и 179,5 хил. лв. Очакванията са текущите разходи да бъдат между 54,6 хил. лв. и 120,3 хил. лв. В посочените разходи влизат разходи за привеждане в съответствие на дейността на регулиран пазар и многостранна система за търговия, както и търговията на извънборсови деривати на организирани места за търговия и надзорът върху търговията и предоставянето на информация на надзорните органи от страна на организираните системи за търговия.

С MiFID II се въвеждат нови изисквания във връзка с алгоритмичната търговия. Възможният еднократен разход се очаква да бъде около 6,5 хил. лв., а текущия разход – около 5,3 хил. лв.

Във връзка с дейността на доставчиците на услуги за докладване на данни очакваните еднократни разходи за отчитане и консолидация на данни са 176 хил. лв. Очакванията са текущите разходи да са между 17,6 хил. лв. и 26,4 хил. лв.

За изпълнение на възложените й законови функции Комисията за финансов надзор следва да разполага с необходимите ресурси, експертна обезпеченост и капацитет. От особено значение е да бъдат осигурени необходимите ресурси за обезпечаване изпълнението на възложените й с новия ЗПФИ функции, включително във връзка с контрола върху позиции в стокови деривати и получаването и обработката на данни от пазара, както и във връзка с предоставянето на текуща информация относно сключени сделки с финансови инструменти и позиции в стокови деривати на ЕОЦКП. За осигуряване изпълнението на законовите функции на Комисията за финансов надзор във връзка с въвеждането на новите изисквания, ще са необходими допълнителни средства.

Фигурата на обвързан агент е създадена с MIFID I, но поради възможност за преценка на държавите членки за въвеждането й, тя не беше въведена в българското законодателство при транспонирането на MiFID I. MiFID II изисква от всички държави членки да въведат фигурата на обвързания агент, без да имат възможност за преценка. С настоящия законопроект тя се въвежда в българското законодателство, като обвързаният агент се определя като физическо лице или търговско дружество, което срещу възнаграждение предоставя една или повече услуги от името на един инвестиционен посредник на негова пълна и безусловна отговорност. Предвидено е да се създаде регистър на обвързаните агенти, който да се води от КФН, което ще доведе до допълнителен разход за надзорния орган. Въвеждането на обвързания агент ще ангажира инвестиционните посредници с допълнителни разходи във връзка с предвидените изисквания за квалификация и опит на лицата, които извършват дейност като обвързани агенти и необходимостта от регистрацията им при надзорния орган.

Въвеждането на новата категория МСТ – „пазари за растеж“ не предполага допълнителни разходи за някои от заинтересованите страни. Предвидено е да се води отделен регистър за пазарите за растеж от Комисията за финансов надзор.

Изграждането и поддържането на такъв регистър ще представлява допълнителни разходи за Комисията за финансов надзор.

VIII. КОЛИЧЕСТВЕНО И КАЧЕСТВЕНО ИЗМЕРЕНИЕ НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ВЪЗДЕЙСТВИЯ НА РЕГУЛАЦИЯТА, ВОДЕЩИ ДО ПОЛЗИ ЗА СЛЕДВАЩИТЕ ТРИ ГОДИНИ

Основните цели на законопроекта са да се постигне укрепване на доверието на инвеститорите в капиталовите пазари, намаляване на рисковете от смущения на пазара и системните рискове, повишаване на ефективността на финансовите пазари, като същевременно се намалят ненужните разходи за пазарните участници.

В резултат на законопроекта се очаква да се реализират следните икономически, социални и правни ползи:

- възможност за свободно извършване на дейност от инвестиционните посредници, получили лиценз от КФН на целия европейски пазар чрез привеждане в съответствие на националното законодателство с европейското право;
- постигане на подходяща рамка, осигуряваща баланс между административната тежест и гарантиране на защита на потребителите, и стабилността на финансовите пазари;
- осигуряване на равнопоставеност между участниците на финансовите пазари чрез създаване на адекватен регулаторен режим за извънборсовите пазари и подходящо регулиране на отношенията във връзка с нарежданията и различните видове системи за търговия;
- осигуряване на интегритет на пазара на финансови инструменти чрез засилване на регулацията относно алгоритмичната и високочестотната търговия;
- повишаване на регулаторните изисквания за пазарните оператори, с цел постигане на по-голяма сигурност и стабилност по отношение на дейността на пазарните оператори и организираните от тях места за търговия – регулиран пазар, МСТ, ОСТ;
- повишаване на прозрачността на пазара на финансови инструменти, включително за недяловите финансови инструменти и дериватите, с цел осигуряване на надеждна информация за извършваната търговия с тези инструменти и подпомагане на процеса по ценообразуване;
- подобряване на мерките, които могат да бъдат предприети от КФН, с цел преодоляване на рискови ситуации за потребителите и постигане на стабилност на финансовите пазари;
- по-ефективно и по-засилено сътрудничество между надзорните органи в областта на стоковите деривати;
- засилване на надзорните функции на КФН с цел по-добра защита на интересите на инвеститорите и стабилност на пазара;
- повишаване на прозрачността чрез нова система за отчитане на позиции на пазарите на стокови деривати;

- повишаване защитата на инвеститорите чрез създаване на подходяща регулация на спот пазарите на емисии на парникови газове (квоти за емисии);
- повишаване на защита на инвеститорите и стимулиране на продажбите, чрез въвеждане на фигурата на обвързан агент при спазване на завишени изисквания;
- стимулиране на продажбите чрез въвеждане на обвързания агент, като лице, което има за задача насърчаване на продажбите на услуги на инвестиционния посредник;
- постигане на баланс между необходимостта от стабилност на финансовите пазари и стимулиране на икономическата активност чрез въвеждане на категорията „пазари на растеж";
- увеличаване на обема на информация, която трябва да се предоставя на клиентите с цел повишаване на тяхната информираност;
- повишаване на качеството на услугите, предоставяни от инвестиционните посредници, чрез въвеждането на забрана за получаване на стимули в случаите на предоставяне на независими съвети относно инвестиционни продукти и услуги (ограничаване на вътрешния конфликт на интереси);
- повишаване качеството на предлаганите услуги и доверието в капиталовия пазар чрез подобряване на вътрешната организация на инвестиционния посредник и контрола при извършване на дейността.

Очаква се общият разход за въвеждане на ЗПФИ да бъде компенсиран от очакваните икономически, социални и правни ползи. Ползите представляват интерес за всички участници на пазара и допринасят за възстановяването на доверието във финансовите пазари. Чрез въвеждането на MIFID II се постига повишено ниво на хармонизация при функционирането на пазарите на финансови инструменти и се свежда до минимум потенциалното неблагоприятно въздействие върху целия европейски пазар.

а. ИЗМЕРЕНИЕ НА ПОЛЗИТЕ ЗА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ ЗА СЛЕДВАЩАТА ЕДНА ГОДИНА

Очакваното повишаване на разходите на инвестиционните посредници във връзка с доразвитие и детайлизиране на извършваната дейност от гледна точка на сложни продукти, както и промяна в организационната структура във връзка с функцията по съответствие, управление на портфейл, поемане на емисии и записи на телефонни разговори и електронна комуникация ще се компенсира с реализираните ползи във връзка с ограничаване на рисковете за инвеститорите и повишаване доверие на пазара.

Детайлизиране и доразвитие на регулацията за местата за търговия, и разкриването на качествени данни за търговията с финансови инструменти, включително с деривати и облигации предполага реализиране на ползи от гледна точка на повишено доверие в целия пазар. Въвеждането в регулация на нови търговски технологии (алгоритмична търговия) се очаква да осигури защита на пазара от гледна точка ограничаването на пазарните злоупотреби.

Поради значителното негативно въздействие от страна на търговията с деривати върху финансовите пазари и в последствие върху реалната икономика, е необходимо да се предприемат стъпки за ограничаване и създаване на ясни правила за функциониране на търговията с деривати. Поради това се създава специална регулация, която да осигури максимална прозрачност на търговията с деривати като по този начин се гарантират ползи за всички заинтересовани страни, както и стабилност на финансовите пазари.

IX. ПОТЕНЦИАЛНО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА НОВАТА РЕГУЛАЦИЯ ВЪРХУ МСП

МСП са изправени пред по-големи трудности при финансиране от капиталовия пазар в сравнение с големите емитенти. Като причини за това могат са се определят ниската пазарна ликвидност на МСП, по-слабото познаване на тези дружествата, както и високите за тях разходи при първичното публично предлагане. В различните държави членки се прилагат различни режими за МСТ, специално създадени за осигуряване на достъп на МСП до финансиране от капиталовия пазар. Наличието на разнородни изисквания води до несигурност по отношение на защита интересите на инвеститорите. Освен това не е налице връзка между тези отделни пазари.

С цел стимулиране на възможността за финансиране на МСП чрез капиталовия пазар се въвежда специфичен режим за пазарите на МСП в рамките на съществуващата регулаторна рамка за МСТ (пазари на растеж). Чрез улесняване достъпа на МСП до капиталовите пазари при съответни пропорционални разходи се цели повишаване ликвидността на акциите на МСП. От друга страна е необходимо да се осигури високо ниво на защита на инвеститорите, като се избягват пазарни злоупотреби, търговия с вътрешна информация и извършване на манипулации на пазара. Очаква се намаление на разходите за допускане на търговия и спрямо полученото финансиране от капиталовия пазар. По този начин ще бъде увеличен достъпът до капиталови пазари за МСП и ще бъдат намалени разходът за финансиране. Новият режим относно пазарите за растеж се очаква да има цялостно положително въздействие върху привлекателността на капиталовия пазар.

Сред ползите, до които води финансирането чрез капиталовия пазар за МСП, следва да бъдат отчетени: по-малка зависимост от банково финансиране, по-устойчива форма на капитала, по-висока степен на диверсификация на инвеститорите, по-лесен достъп до допълнителен собствен капитал и дългово финансиране (чрез вторични оферти), публичен профил и популяризиране на дружеството.

Пазарите на МСП също могат да бъдат от полза за инвеститорите на дребно и институционалните инвеститори: малките компании имат по-голям потенциал за растеж от големите компании и позволяват по-високо ниво на диверсификация на портфейла. Инвеститорите се нуждаят от възможността да инвестират в такива компании, предвид липсата на достатъчно атрактивни и с потенциал за бързо развитие компании на пазара. Пазарите за растеж могат да послужат като „трамплин“ за обещаващи компании, които могат да преминат един ден към основния пазар.

От 20 милиона МСП в Европа едва 3000 се търгуват на финансовите пазари. В Република България се очаква чрез пазарите за растеж да се осигури достъп до финансиране за акционерните дружества сред общо 392 721 МСП. Следва да бъде отбелязано, че за последните три години на „БФБ – София" АД се търгуват акциите на 3 дружества, които са с пазарна капитализация под 200 млн.лв. и отговарят на определението за МСП по смисъла на чл. 77 от Директивата.

X. ПРЕПОРЪЧИТЕЛЕН СРОК ЗА ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО

В срок до 5 години от влизането в сила на ЗПФИ ще бъде извършена последваща оценка на въздействието, съгласно изискването на чл. 34 от Наредбата за обхвата и методологията за извършване на оценка на въздействието.

ПРИЛОЖЕНИЕ №1 – СПИСЪК НА АКТОВЕТЕ НА ЕС ВЪВ ВРЪЗКА СЪС ЗПФИ

Актове от II ниво:

1. Делегирана директива (ЕС) 2017/593 на Комисията от 7 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на защитата на финансовите инструменти и паричните средства, принадлежащи на клиенти, задълженията за управление на продукти и правилата, приложими към предоставянето или получаването на такси, комисиони или други парични или непарични облаги;
2. Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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;
3. Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 на Комисията от 18 май 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на определенията, прозрачността, компресирането на портфейл и надзорните мерки за намеса по отношение на продукти и управление на позиции;
4. Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник;
5. Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите;
6. Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 на Комисията от 13 юни 2016 година за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за механизма за праг на обема и предоставянето на информация за целите на прозрачността и други изчисления;
7. Делегиран регламент (ЕС) 2016/2020 на Комисията от 26 май 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови

инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за критериите за определяне дали дериватите, които подлежат на задължение за клиринг, следва да подлежат на задължение за търговия;

8. Делегиран регламент (ЕС) 2017/579 на Комисията от 13 юни 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти във връзка с регулаторните технически стандарти по отношение на преките, съществени и предвидими последици от договорите за деривати в рамките на Съюза и за предотвратяване на заобикалянето на правилата и задълженията;

9. Делегиран регламент (ЕС) 2017/589 на Комисията от 19 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на организационните изисквания към инвестиционните посредници, които извършват алгоритмична търговия;

10. Делегиран регламент (ЕС) 2017/584 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се уточняват организационните изисквания към местата на търговия;

11. Делегиран регламент (ЕС) 2017/578 на Комисията от 13 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти във връзка с регулаторните технически стандарти, с които се уточняват изискванията за споразуменията и схемите за поддържане на пазара;

12. Делегиран регламент (ЕС) 2017/566 на Комисията от 18 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за съотношението между неизпълнените нареждания и сделките с цел предотвратяване на търговия в нарушение на установения ред;

13. Делегиран регламент (ЕС) 2017/573 на Комисията от 6 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти относно изискванията за гарантиране на справедливи и недискриминационни услуги за съвместно ползване на инфраструктура и справедлива и недискриминационна структура на таксите;

14. Делегиран регламент (ЕС) 2017/588 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка с режимите за стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки и борсово търгувани фондове;

15. Делегиран регламент (ЕС) 2017/570 на Комисията от 26 май 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на даден пазар като значим по отношение на ликвидността във връзка с уведомленията за временно спиране на търговията;

16. Делегиран регламент (ЕС) 2017/571 на Комисията от 2 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането на доставчиците на услуги за докладване на данни, организационните изисквания към тях и публикуването на информация за сделките;

17. Делегиран регламент (ЕС) 2017/572 на Комисията от 2 юни 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на данните, които да бъдат предоставяни преди и след сключването на сделките, и степента на подробност на данните;

18. Делегиран регламент (ЕС) 2017/581 на Комисията от 24 юни 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета във връзка с регулаторните технически стандарти за достъп до клиринг по отношение на местата на търговия и централните контрагенти;

19. Делегиран регламент (ЕС) 2016/2021 на Комисията от 2 юни 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за достъп по отношение на бенчмарковете;

20. Делегиран регламент (ЕС) 2017/568 на Комисията от 24 май 2016 година за допълнение на

Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за допускане на финансовите инструменти до търговия на регулирани пазари;

21. Делегиран регламент (ЕС) 2017/592 на Комисията от 1 декември 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за критериите за определяне кога дадена дейност се счита за допълнителна към основната стопанска дейност;

22. Делегиран регламент (ЕС) 2017/591 на Комисията от 1 декември 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за прилагане на ограничения на позициите по отношение на стокови деривати;

23. Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията от 28 юли 2016 година за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за докладването на сделки пред компетентните органи;

24. Делегиран регламент (ЕС) 2017/585 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на стандартите и форматите за референтните данни за финансовите инструменти и техническите мерки във връзка с процедурите, които трябва да бъдат прилагани от Европейския орган за ценни книжа и пазари и компетентните органи;

25. Делегиран регламент (ЕС) 2017/580 на Комисията от 24 юни 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за съхраняването на съответната информация, свързана с нареждания относно финансови инструменти;

26. Делегиран регламент (ЕС) 2017/574 на Комисията от 7 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка със степента на точност на бизнес часовниците;

27. Делегиран регламент (ЕС) 2017/582 на Комисията от 29 юни 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за задължението за клиринг на деривати, търгувани на регулирани пазари, и за срока за приемане за клиринг;

28. Делегиран регламент (ЕС) 2017/575 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за данните, публикувани от местата за изпълнение, относно качеството на изпълнение на сделките;

29. Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информация относно качеството на изпълнение;

30. Делегиран регламент (ЕС) 2017/1018 на Комисията от 29 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за уточняване на информацията, която трябва да бъде съобщавана от инвестиционните посредници, пазарните оператори и кредитните институции;

31. Делегиран регламент (ЕС) 2016/2022 на Комисията от 14 юли 2016 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно информацията, необходима за регистрацията на дружества от трети държави, и относно формата на информацията, която следва да се предоставя на клиентите;

32. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/988 на Комисията от 6 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образци и процедури за мерките за сътрудничество във връзка с място на търговия, чиито операции са от съществено значение в приемащата държава членка;

33. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/1005 на Комисията от 15 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на формата и времето за съобщенията и публикуването на спиране на търговията с финансови инструменти и отстраняване на финансови

инструменти от търговия в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти;

34. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/1110 на Комисията от 22 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образците и процедурите за лицензиране на доставчиците на услуги за докладване на данни и свързаните с тях уведомления в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти;

35. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/1093 на Комисията от 20 юни 2017 година за установяване на технически стандарти за изпълнение по отношение на формата на отчетите за позициите на инвестиционните посредници и пазарните оператори;

36. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/980 на Комисията от 7 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образците и процедурите за сътрудничество, свързани с дейностите по надзора, с проверките на място, както и с разследванията и обмена на информация между компетентните органи в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета;

37. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/981 на Комисията от 7 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образците и процедурите за консултации с други компетентни органи преди издаването на лиценз в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета;

38. Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/1111 на Комисията от 22 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на процедурите и формулярите за предоставяне на информация относно санкциите и мерките в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета;

39. Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/824 на Комисията от 25 май 2016 година за определяне на техническите стандарти за изпълнение за съдържанието и формата на описанието на функционирането на многостранните системи за търговия и организираните системи за търговия, както и за уведомяването на Европейския орган за ценни книжа и пазари в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти;

Актове от III ниво:

1. Насоки за оценяването на знанията и компетентността;
2. Насоки относно практики на кръстосани продажби;
3. Насоки за сложните дългови инструменти и структурираните депозити;
4. Насоки за отчитане на транзакциите, записване на поръчките и синхронизация на часовниците съгласно MiFID II;
5. Насоки за калибриране, прекъсване на търговията и спиране на търговията съгласно MiFID II;
6. Насоки за изискванията за управление на продукти;

Резюме на цялостната предварителна оценка на въздействието	
Наименование на акта: **ПРОЕКТ НА ЗАКОН ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**	**Период на извършване на оценката:** **11.05.2017 г. – 11.07.2017 г.**
Водеща институция: **МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ.** *Посочете институцията, отговорна за извършването на оценката.*	*От какво ниво възниква необходимостта от предприемане на действието?* ..... *национално, **европейско,** международно*
Други организации, участвали в извършването на оценката: **КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР** *Посочете организациите, които са участвали и/или са съдействали за извършването на оценката.*	**Информация за контакт:** Анна Андонова, 02 9404 914, andonova_a@fsc.bg ..... *име, телефон, е-поща*

1. РЕЗЮМЕ И ВАРИАНТИ НА ДЕЙСТВИЕ

Какъв е проблемът, който трябва да се реши? Защо е необходимо действие от страна на правителството/държавата?

От Република България се изисква, по силата на членството й в Европейския съюз (ЕС) да въведе в националното си законодателство Директива 2014/65/ЕС (MiFID II), която следва да се прилага от 03.01.2018 г. Причината за приемане на MiFID II е, че по време на финансовата криза са констатирани слабости във функционирането и недостатъчна прозрачност на финансовите пазари. Това налага промяна на съществуващата регулаторна рамка по отношение на пазарите на финансови инструменти, с цел преодоляване констатираните слабости във функционирането и недостатъчна прозрачност на финансовите пазари. Чрез Директива 2014/65/ЕС се усъвършенства регулацията, с цел подобряване на прозрачността, защитата на инвеститорите и повишаване на доверието в капиталовите пазари. Необходимо е разширяване на регулацията по отношение на нерегулирани досега дейности и засилване на надзорните правомощия на компетентните надзорни органи.

С новия ЗПФИ се очаква да бъде постигнато преодоляване на констатирани проблеми на българския капиталов пазар, а именно:

- недостатъчна ликвидност;
- недостатъчна прозрачност на пазара на недялови финансови инструменти;
- липсата на достатъчно качествени финансови инструменти и компании за инвестиране;
- липсата на предлагане на финансови инструменти в достатъчно голям обем, за привличане на големи институционални инвеститори;
- оттеглянето на чуждестранни инвеститори след 2008 г.;
- недостатъчно доверие във финансовите пазари в България;

- недостатъчна ефективност на финансовия надзор;
- недостатъчна осведоменост и защита на инвеститорите в случаите на предлагането на сложни финансови продукти;
- липсата на ефективни механизми за контрол по отношение на лицата, предоставящи инвестиционни услуги без лиценз;
- недостатъчна защита за инвеститорите при предлагането на инвестиционни съвети;
- недостатъчната прозрачност на пазара на финансови инструменти и по конкретно във връзка със сключването на сделки с финансови инструменти извън регулирания пазар.

Посочените проблеми налагат предприемането на законодателна промяна с оглед тяхното разрешаване.

Опишете проблема или въпросите, които обосновават действие от страна на държавата.

Какви са целите на предлаганото решение?

С новия Закон за пазарите на финансови инструменти се цели въвеждане в българското законодателство на изискванията на MiFID II, с оглед изпълнението на ангажиментите на Република България като държава членка на ЕС. С транспонирането на MiFID II и приложението й на българския капиталов пазар се очаква: да бъде повишена ликвидността на предлаганите финансови инструменти чрез повишаване прозрачността при ценообразуването и информираността на инвеститорите; да се повиши качеството на предлаганите инвестиционни услуги на пазара, което от своя страна да доведе до по-голяма удовлетвореност на инвеститорите и по този начин стимулиране на инвестициите; до подобряване условията за инвестиране на трансгранична основа и от там повишаване на чуждестранните инвестиции.

Посочете какво цели да постигне новото предложение или предлаганата нова уредба. Какъв ефект би имала тя и спрямо кого?

Какви варианти за решаване на проблема са били изследвани, включително алтернативи на въвеждането на нова правна уредба?

Въвеждането на нов ЗПФИ е вследствие на Директива 2014/65/ЕС за пазарите на финансови инструменти и Регламент 600/2014/ЕС за пазарите на финансови инструменти. Регламентът е с пряко действие и не подлежи на въвеждане, но на законово ниво е необходимо да бъдат уредени правомощията на Комисията за финансов надзор и нейните органи по приложението на този регламент. Директива 2014/65/ЕС за пазарите на финансови инструменти ще бъде въведена с нов Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ).

Вариант 0: Ако не се предприемат мерки за привеждане на българското законодателство в съответствие изискванията на Директива 2014/65/ЕС, може да се очаква на Република България да бъдат наложени санкции поради неизпълнен ангажимент.

Вариант 1: Предприемане на мерки за привеждане на българското законодателство в съответствие с европейското – транспониране на разпоредбите на Директива 2014/65/ЕС. Намесата на държавата в този случай е необходима поради необходимост

от изпълнение на ангажимента на Република България като държава членка, чрез приемане на нов ЗПФИ.

В Директива 2014/65/ЕС е предвидена възможност държавите членки да изберат между различни опции при нейното транспониране.

1. Съгласно чл. 3 от Директивата държавите членки могат да изберат да не прилагат Директивата спрямо лица, за които те са държава по произход, при условие, че тяхната дейност подлежи на лицензиране и е регулирана на национално ниво и при условие, че тези лица отговарят на изчерпателно изброени изисквания: да не им е разрешено да държат клиентски активи; да предоставят само услугите по приемане и предаване на клиентски нареждания с предмет ценни книжа и дялове в колективни инвестиционни схеми и/или инвестиционни съвети с предмет такива финансови инструменти и при условие че им е позволено да предоставят посочените услуги на определени категории финансови институции – инвестиционни посредници, банки, инвестиционни дружества.

а) Вариант 0 – „Без действие
б) Вариант 1 – „Използване на опцията"

Предлаган вариант на действие: е вариант „Без действие", и тъй като липсата на сегментиране на пазара на инвестиционни услуги в Република България не оправдава въвеждането на специален регулаторен режим по отношение на разглежданите категории субекти. Този вариант на действие би довел до по-малко административни разходи като цяло, за сметка на по-завишени разходи за определена ограничена категория лица.

2. Съгласно чл. 4, параграф 1 от Директивата държавите членки могат да включат в понятието за инвестиционен посредник образувания, които не са юридически лица, при условие, че техният правен статус осигурява ниво на защита интересите на трети страни, равностойно на това, което осигуряват юридическите лица и ако те са подчинени на равностойни пруденциални изисквания, подходящи за съответната им правноорганизационна форма. Към настоящия момент инвестиционни услуги и дейности като инвестиционен посредник могат да бъдат извършвани само от дружества с ограничена отговорност и от акционерни дружества.

а) Вариант 0 –„Без действие"
б) Вариант 1 – „Използване на опцията"

Предлаган вариант на действие - Вариант 0 – „Без действие" - Предвид характера на предлаганите услуги и извършваните дейности, и необходимостта от значителна финансова и ресурсна обезпеченост, правноорганизационни форми, различни от юридически лица, по-трудно биха отговорили на високите пруденциалнии организационни изисквания. Предвид поставените цели за осигуряване на по-висока защита на инвеститорите и повишаване доверието в капиталовия пазар, без това да е за сметка на прекомерни разходи, въвеждането на разглежданата опция би било необосновано.

3. Член 29, параграф 2 от Директивата дава възможност на държавите членки да изберат да разрешат на обвързаните агенти, регистрирани на тяхна територия, да

държат пари и/или финансови инструменти за сметка и на пълната отговорност на инвестиционния посредник, за който работят на територията на държавата членка, или в случаите на трансгранична дейност – на територията на друга държава членка, когато тази друга държава членка е разрешила обвързаните агенти да държат активи на клиенти на инвестиционния посредник.

а) Вариант 0 – „Без действие"
б) Вариант 1 – „Използване на опцията"

Предлаган вариант на действие: Вариант 0- „Без действие" – По този начин ще се минимизират рисковете, свързани с държането на активите на инвеститорите, особено в случаите на трансгранична дейност. Предвид това, че фигурата на „обвързания агент" е нова и с новия ЗПФИ се въвежда за първи път на българския пазар, се предлага да бъде въведен по-ограниченият режим, като след извършването на последващата му оценка, да бъде обсъдено дали той да се разшири и с разглежданата възможност.

4. Член 39 от Директивата дава възможност за държавите членки да въведат изискване за инвестиционните посредници от трети държави да установят клон на тяхна територия, в случай че предлагат услуги на непрофесионални клиенти или на непрофесионални клиенти, които са избрали да бъдат третирани като професионални, с оглед защита на инвеститорите. В случай че държавите членки не се възползват от тази възможност, ще се прилага режимът относно третите държави по Регламент (ЕС) 600/2014/ЕС (MiFIR) и в случаите на предлагане на услуги на непрофесионални инвеститори. Съгласно изискванията на MiFIR инвестиционните посредници от трети държави могат да предлагат услуги на приемливи насрещни страни и на професионални клиенти, установени в ЕС, без да е необходимо да създават клон в ЕС и при условие че са регистрирани в регистъра на инвестиционните посредници от трети държави, воден от Европейския орган за ценни книжа и пазари, след решение на Европейската комисия за еквивалентност на режима приложим в съответната трета държава.

а) Вариант 0 – „Без действие"
б) Вариант 1 – „Използване на опцията"

Предлаган вариант на действие: Вариант 1 – използване на опцията. И към настоящия момент съгласно действащия ЗПФИ клоновете на инвестиционни посредници от трети държави подлежат на лицензиране от страна на КФН и следва да спазват законодателството на Република България при извършване на дейност на нейна територия. Този вариант осигурява по-добра защита на инвеститорите и по-надеждни механизми за надзор над дейността на инвестиционните посредници от трети държави.

Забележка: Вариант – „Нерегулаторна намеса" - не е разгледан, тъй като е неприложим при преценката за въвеждане на опциите.

Посочете изследваните варианти, включително алтернативи на предприемането на нормативна промяна. Опишете накратко потенциалните рискове, свързани с вариантите, каква е вероятността те да настъпят и техния ефект, ако настъпят. Обосновете препоръчания вариант на действие. Повече информация добавете в резюмето на препоръчания вариант с данни.

2. РЕЗЮМЕ НА ПРЕПОРЪЧАНИЯ ВАРИАНТ С ДОКАЗАТЕЛСТВА И ДАННИ		
	Общи годишни разходи	**Общи годишни ползи**
Вариант на действие	Във връзка с транспонирането на MIFID II се очаква да бъдат извършени разходи в размер на 6.3 млн. лв. Като полза от новия Закон за пазарите на финансови инструменти следва да бъдат посочени: повишаване на прозрачността на пазара на финансови инструменти; повишаване на защита на инвеститорите; повишаване на качеството на услугите, предоставяни от инвестиционните посредници и др. Като алтернативна полза може да бъде посочено избягването на санкции срещу Република България. *Опишете качествено и количествено всички значителни разходи и ползи на годишна база. Използвайте приблизителни цифри и диапазони, когато е по-приложимо. Обърнете особено внимание на икономическите и социалните разходи и на разходите за околната среда. Задължително включете паричен израз на разходите и ползите (в лева).*	
Вариант 0	Санкции срещу Република България при нетранспониране на директиви на ЕС. Съдът на ЕС има право да наложи кумулативно периодична имуществена санкция и еднократно платима сума. Размерът на дневната минимална глоба за Република България би бил 834 000 евро.	
Вариант 1	Очаква се да бъдат извършени разходи в размер на 6.3 млн. лв.	

Описание и обхват на основните разходи:

Въз основа на извършената на ниво ЕС оценка на въздействието и направеното допускане, че българският пазар представлява 0,3 %[1] от общия европейски пазар, се определя разход за привеждане в съответствие с изискванията на MIFID II за българския пазар в размер на 6,3 млн. лв. В посочения разход са включени, както еднократни разходи, така и текущи разходи за една година. Еднократните разходи се очакват да бъдат в размер на 3,7 млн. лв., а текущите разходи - в размер на 2,6 млн. лв. Очакванията са за следващите три години текущите разходи да не се променят.

Опишете накратко най-важните парични и непарични изрази на разходите. Опишете разходите за всички основни групи.

Предложението надхвърля ли минималните изисквания на Европейския съюз?	*Да/<u>Не</u>/Не е приложимо*

[1]Делът на българския пазар от общия европейски пазар се определя въз основа дела на брутния вътрешен продукт за 2016 г. на Република България от общия брутен вътрешен продукт на Европейския съюз. Използваният валутен курс е EUR/BGN 1,95583.

Има ли промяна в административната тежест? Създават ли се нови регулаторни режими и регистри? Засягат ли се съществуващи регулаторни режими и регистри?	**<u>Да.</u>** Повишаването на административната тежест от гледна точка на текущи административни разходи се очаква във връзка с прозрачност преди и след сключване на сделки и консолидация, както и при допълнителните дейности от страна на надзорния орган относно въвеждане на ограничения относно позиции и последващ контрол. Административната тежест се определя като еднократен разход в размер на 1,9 млн. лв. и текущ разход в размер на 824 хил. лв. *Моля посочете.*

Какво е разпределението на годишните разходи според категорията на предприятията?			
ЗПФИ ще окаже въздействие върху МСП като разшири техните възможности за финансиране чрез капиталовия пазар. Във връзка с възможността за финансиране на МСП чрез пазарите за растеж не се очаква да възникнат допълнителни разходи за МСП във връзка с допускането до търговия на техните финансови инструменти.	*Микро* - *(в лв.)*	*Малки* *(в лв.)*	*Средни* *(в лв.)*

Има ли предприятия, които са освободени от спазване на новите правила, въведени с предложението?	*Моля посочете* - Да, по силата на изключенията, предвидени в MiFID II и въведени с проекта на ЗПФИ.

Описание и обхват на основните ползи:

Като полза от новия Закон за пазарите на финансови инструменти следва да бъдат посочени: повишаване на прозрачността на пазара на финансови инструменти;

повишаване на защита на инвеститорите; повишаване на качеството на услугите, предоставяни от инвестиционните посредници, намаляване разходите по изпълнение на сделките с финансови инструменти, повишаване на конкуренцията, което ще позволи да се достигне до по-справедлива за инвеститора цена на услугата при достъпа му до местата за търговия и услугите на централни съконтрагенти и др. Осигурява се възможност за свободно извършване на дейност от инвестиционните посредници, получили лиценз от КФН на целия европейски пазар чрез привеждане в съответствие на националното законодателство с европейското право. Ще бъде повишена защитата на малките и средни предприятия (МСП) в качеството им на инвеститори. Ще бъде улеснен достъпът до капиталовия пазар за МСП, както и ще се повиши ликвидността на издаваните от тях ценни книжа.

Опишете накратко най-важните парични и непарични изрази на ползите. Опишете ползите за всички основни групи.

Ключови рискове

В краткосрочен план съществува риск от повишение на цената на предлаганите услуги във връзка с търговията на финансови инструменти от гледна точка на повишение на разходите за пазарните участници за изпълнение на новите завишени изисквания към дейността им.

Има ли рискове от реализиране на предложението? Може ли да бъде изразен количествено, колко и какви юридически и физически лица ще бъдат засегнати и как?

3. ПРОВЕДЕНИ КОНСУЛТАЦИИ

Консултации

Проведени са консултации с пряко засегнати от проекта на ЗПФИ лица – инвестиционни посредници, банки, регулирания пазар, управляващи дружества и др. Взети са предвид бележките от поднадзорните лица, касаещи дейността на обвързания агент, изискванията относно организацията и лицензирането на организираните системи за търговия, дистрибуцията на договорни фондове, както и функцията по съответствие с регулаторните изисквания и др. От Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП) и от Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД) бяха получени предложения, касаещи: дефиницията за финансови инструменти; изискването за „професионален опит", като критерий за оценката на участник в капитала с квалифицирано участие или кандидат-приобретателя; условията за издаване на лиценз; дейността на обвързания агент; изискванията към организацията и лицензирането на Организирана система за търговия (ОСТ) и др.

В хода на проведените консултации от Асоциацията на банките в България бяха поставени въпроси и отправени предложения, касаещи дейността на банките като инвестиционни посредници, дейността им в качеството им на дистрибутори на дялове на договорни фондове, режимът на одобрение на общите условия, и бяха отправени въпроси във връзка с цялостното въздействие на Директивата спрямо тяхната дейност.

„Българска фондова борса – София" АД отправи запитвания и даде коментари относно изискванията на Директивата по отношение на дейността на регулирания пазар, ролята на маркет мейкърите, относно пазарите за растеж и др.

Въз основа на направените предложения и коментари са прецизирани предложените законови текстове в посока оптимално въвеждане на изискванията на Директива 2014/65/ЕС в националното законодателство и с оглед преодоляване на установените

проблеми на българския пазар и съответно постигане на поставените с регулацията цели, при отчитане на разходите и ползите.

Посочете основните заинтересовани страни извън държавната администрация, с които са проведени консултации. Направете кратък анализ на броя и характера на отговорите, получени от консултацията.

4. ПРИВЕЖДАНЕ В ДЕЙСТВИЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ

От коя дата предложението ще започне да действа?	*03.01.2018 г.*

Коя институция/организация ще отговаря за осъществяване на предложението и за контрола?

В Република България компетентен орган по MiFID II, съответно по прилагането на новия ЗПФИ се предвижда да бъде Комисията за финансов надзор. Следва да се отбележи, че в някои случаи, като например при търговията с деривати върху стоки, с квоти за емисии, ще е необходимо при упражняване на надзорните си правомощия КФН да си сътрудничи с други компетентни органи – Държавна комисия по стоковите борси и тържищата (деривати върху стоки), Комисия за енергийно и водно регулиране, Министерство на околната среда и водите, Министерство на финансите. КФН ще си сътрудничи с БНБ относно дейността на банките, в качеството им на инвестиционни посредници. С новия ЗПФИ и по силата на MiFID II правомощията на компетентните органи са разширени, което от своя страна води и до по-високи разходи за регулиране и при упражняването на надзор от страна на КФН. Предвидено е MiFID II да влезе в сила от м. януари 2018 г. В срок до 5 години от влизането в сила на ЗПФИ ще бъде извършена последваща оценка на въздействието, съгласно изискването на чл. 34 от Наредбата за обхвата и методологията за извършване на оценка на въздействието. При необходимост ще бъдат извършени промени в нормативната база.

Опишете отговорната институция за осъществяването на предложението. Предложението предвижда ли разходи за дадена институция или организация?

Подпис на директора на дирекцията, отговорна за изработването на проекта на нормативния акт:	**Дата:**

МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ
ПРИЕМНА
Вх.№ 91-00-326
13.09.2017

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

МИНИСТЕРСТВО НА ПРАВОСЪДИЕТО

Изх.№ 04-13-114

(моля цитирайте при отговор) 13. 09. 2017

ДО

Г-ЖА ТАНЯ ГЕОРГИЕВА
ГЛАВЕН СЕКРЕТАР НА
МИНИСТЕРСТВО НА
ФИНАНСИТЕ

На Ваш № 91-00-326/29.08.2017 г.

Относно: Справка за съответствието на проект на Закон за пазарите на финансови инструменти 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 пазарите на финансови инструменти с Конвенцията за защита правата на човека и основните свободи на Съвета на Европа и с практиката на Европейския съд по правата на човека съгласно чл. 28, ал. 3 от ЗНА.

Приложение: съгласно текста.

ПРОФ. НИКОЛАЙ ПРОДАНОВ
Заместник-министър на правосъдието

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. № 04-13-114 /
/моля цитирайте при отговор/ 13. 09. 2017

С П Р А В К А

ОТНОСНО:

Съответствието на проекта на Закон за пазарите на финансови инструменти с Конвенцията за защита 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. № 91-00-326/29.08.2017 г. на Министерство на финансите относно проект на Закон за пазарите на финансови инструменти 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 ЕКЗПЧОС и практиката на ЕСПЧ.

ПРОФ. НИКОЛАЙ ПРОЙКОВ
ЛС-04-[illegible]-17
Заместник-министър на правосъдието

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

НАИМЕНОВАНИЕ НА ДИРЕКТИВАТА	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 (преработен текст) (текст от значение за ЕИП)

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 (преработен текст) (текст от значение за ЕИП)	НАЦИОНАЛНО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО Закон за пазарите на финансови инструменти Закон за Комисията за финансов надзор Кодекс за застраховането Наказателен кодекс Закон за омбудсмана Закон за защита на личните данни Закон за защита на потребителите	СТЕПЕН НА СЪОТВЕТСТВИЕ КОМЕНТАРИ
ДЯЛ I ОБХВАТ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ Член 1 Обхват		
1. Настоящата директива се прилага към инвестиционни посредници, пазарни оператори, доставчици на услуги за докладване на данни и дружества от трети държави, предоставящи инвестиционни услуги или извършващи инвестиционни дейности чрез установяването на клон в Съюза.	ЗПФИ Чл. 1. С този закон се уреждат: 1. лицензирането и дейността на инвестиционните посредници и регулираните пазари на финансови инструменти; 2. предоставянето на инвестиционни услуги или дейности от дружества от трети държави чрез установяване на клон; 3. лицензирането и дейността на доставчиците на услуги за докладване на данни; 4. изискванията към лицата, които управляват и контролират лицата по т. 1 и 3, както и към лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в лицата по т. 1;	**Пълно**

	5. държавният надзор за осигуряване спазването на този закон.	
2. Настоящата директива установява изискванията по отношение на: а) лицензиране на и условия за извършване на дейност от инвестиционните посредници; б) предоставяне на инвестиционни услуги или дейности от дружества от трети държави чрез установяването на клон; в) лицензиране и функциониране на регулирани пазари; г) лицензиране и извършване на дейност на доставчиците на услуги за докладване на данни; както и д) надзор, сътрудничество и контрол за изпълнението от компетентните органи.	ЗПФИ Чл. 1. С този закон се уреждат: 1. лицензирането и дейността на инвестиционните посредници и регулираните пазари на финансови инструменти; 2. предоставянето на инвестиционни услуги или дейности от дружества от трети държави чрез установяване на клон; 3. лицензирането и дейността на доставчиците на услуги за докладване на данни; 4. изискванията към лицата, които управляват и контролират лицата по т. 1 и 3, както и към лицата, които притежават квалифицирано участие в лицата по т. 1; 5. държавният надзор за осигуряване спазването на този закон.	**Пълно**
3. Следните разпоредби се прилагат също и за кредитни институции, получили лиценз по Директива 2013/36/ЕС в случаите, когато, предоставят една или повече инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности:	Параграф 41	**Пълно**
а) член 2, параграф 2, член 9, параграф 3 и член 14, членове 16— 20,		**Пълно**
б) дял II, глава II, с изключение на член 29, параграф 2, втора алинея,		**Пълно**
в) дял II, глава III, с изключение на член 34, параграфи 2 и 3 и член 35, параграфи 2—6 и параграф 9,		**Пълно**

г) членове 67 – 75 и членове 80, 85 и 86.		**Пълно**
4. Следните разпоредби се отнасят също до инвестиционни посредници и до кредитни институции, получили лиценз по Директива 2013/36/ЕС, когато продават структурирани депозити или съветват клиенти във връзка със структурирани депозити:	ЗПФИ ПЗР § 5. Разпоредбите на чл. 18, ал. 9, чл. 64, ал. 2, т. 1, т. 7 и 8, чл. 65, ал. 1, т. 9, чл. 69, ал. 1, чл. 70 – чл. 83, чл. 85, чл. 87, чл. 88, чл. 89, чл. 99 , чл. 100, чл. 277 и чл. 295 се прилагат за инвестиционните посредници и банките-инвестиционни посредници, когато продават (предлагат) структурирани депозити или съветват клиенти във връзка със структурирани депозити. (2) За нарушение на разпоредбите по ал. 1 се прилагат съответно дял III, глава двадесет и четвърта, глава двадесет и пета и глава двадесет и седма.	**Пълно**
а) член 9, параграф 3, член 14 и член 16, параграфи 2, 3 и 6;		**Пълно**
б) членове 23—26, член 28 и член 29, с изключение на параграф 2, втора алинея от него, и член 30; и		**Пълно**
в) членове 67 – 75.		**Пълно**
5. Член 17, параграфи 1—6 се прилагат и за членове или участници на регулирани пазари и МСТ, от които не се изисква да бъдат лицензирани по настоящата директива съгласно член 2, параграф 1, букви а), д), и) и й).	ЗПФИ Чл. 5 (6) Разпоредбите на чл. 102-107 се прилагат и за лицата по ал. 1, т. 1, т. 5, т. 9 и 10, когато са членове или участниците на регулиран пазар или МСТ.	**Пълно**
6. Член 57 и член 58 се прилагат и за лица, които подлежат на освобождаване по член 2.	ЗПФИ чл. 5, ал. 10: (10) Разпоредбите на чл. 192-204 се прилагат и за лицата по ал. 1.	**Пълно**
7. Всички многостранни системи за финансови инструменти функционират или в съответствие с разпоредбите на дял II относно МСТ или ОСТ,	ЗПФИ Чл. 154. (1) Пазарен оператор може да организира МСТ и/или ОСТ, ако е получил разрешение от комисията.	**Пълно**

или с разпоредбите на дял III относно регулираните пазари.	Разпоредбите на чл. 17, ал. 2 и чл. 18 – 23 се прилагат съответно. (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 127. (3) Пазаранен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
Инвестиционните посредници, които по организиран, редовен, систематичен и значителен начин извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ, функционират в съответствие с дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗПФИ § 7. (1) Инвестиционен посредник, който по организиран, редовен и систематичен начин извършва значителна по обем търговия за собствена сметка, като изпълнява нареждания на клиенти извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ (систематичен участник), спазва изискванията на дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014. (2) За всички сделки с финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, МСТ, ОСТ или чрез систематичен участник, които не са сключени чрез МСТ, ОСТ или чрез систематичен участник, се прилагат съответните разпоредби на дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014.	**Пълно**
Без да се засягат член 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014, всички сделки с финансови инструменти, както са посочени в първа и втора алинеи, които не са сключени в рамките на многостранни системи или на систематични участници, са съобразени със съответните разпоредби на дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗПФИ § 7. (2) За всички сделки с финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, МСТ, ОСТ или чрез систематичен участник, които не са сключени чрез МСТ, ОСТ или чрез систематичен участник, се прилагат съответните разпоредби на дял III от Регламент (ЕС) № 600/2014.	**Пълно**
Член 2		**Пълно**
Освобождавания		**Пълно**
1. Настоящата директива не се прилага към:	ЗПФИ	**Пълно**

	Чл. 5 (1) Този закон не се прилага за:	
а) застрахователните предприятия и предприятията, които извършват дейностите по презастраховане и ретроцесия, посочени в Директива 2009/138/ЕО, при извършването на дейностите, посочени в същата директива;	1. застраховател или презастраховател по смисъла Кодекса за застраховането и по Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 г. относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II) (ОВ, L 335/1 от 17 декември 2009 г.) (Директива 2009/138/ЕО) при извършването на дейностите по Кодекса за застраховането и Директива 2009/138/ЕО;	**Пълно**
б) лицата, които предоставят инвестиционни услуги изключително за техните предприятия майки, за техните дъщерни предприятия или за други дъщерни предприятия на техните предприятия майки;	2. лицата, които предоставят инвестиционни услуги единствено за техните предприятия майки, техните дъщерни предприятия или за други дъщерни предприятия на техните предприятия майки;	**Пълно**
в) лицата, предоставящи инвестиционна услуга, когато тази инвестиционна услуга се предоставя допълнително в процеса на извършването на професионалната им дейност и тази дейност се урежда от законови или подзаконови разпоредби или професионален етичен кодекс, които не изключват предоставянето на тази услуга;	3. лицата, които предоставят инвестиционна услуга инцидентно по смисъла на чл. 4 от Регламент (ЕС) № 2017/565 в процеса на извършването на професионалната им дейност и тази професионална дейност се урежда от законови или подзаконови разпоредби или професионален етичен кодекс, които не забраняват предоставянето на тази услуга;	**Пълно**
г) лицата, които търгуват за собствена сметка с финансови инструменти, различни от стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, и не предоставят никакви други инвестиционни услуги или не осъществяват никакви други инвестиционни дейности с финансови	4. лицата, които търгуват за собствена сметка с финансови инструменти, различни от стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, и непредоставят никакви други инвестиционни услуги или не осъществяват никакви други инвестиционни дейности с финансови инструменти, които не са стокови деривати или квоти за емисии или техни	**Пълно**

инструменти, които не са стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, освен ако тези лица:	деривати, като това изключение не се прилага, когато посочените лица:	
i) са маркет-мейкъри;	а) са маркет-мейкъри;	**Пълно**
ii) са членове или участници в регулиран пазар или МСТ, от една страна, или имат пряк електронен достъп до място на търговия, от друга страна, с изключение на нефинансовите субекти, които изпълняват сделки на място на търговия, които са обективно измерими като намаляващи рисковете, свързани пряко с търговската или финансиращата дейност на тези нефинансови субекти или на техните групи;	б) са членове или участници в регулиран пазар или МСТ или имат пряк електронен достъп до място на търговия или имат пряк електронен достъп до място на търговия, с изключение на нефинансовите субекти, които изпълняват сделки на място на търговия, които са обективно измерими като намаляващи рисковете, свързани пряко с търговската дейност на тези нефинансови субекти или техните групи;	**Пълно**
iii) прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия; или	в) прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия; или	**Пълно**
iv) извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти;	г) извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти;	**Пълно**
От лицата, освободени по буква а), и) или й), не се изисква да отговарят на условията, предвидени в настоящата буква, за да бъдат освободени.	Чл. 5 (5) Лицата по ал. 1, т. 1, 9 и 10 се ползват от изключението по ал. 1, без да е необходимо да отговарят на условията на ал. 1, т. 4.	**Пълно**
д) операторите със задължение за спазване на изискванията по Директива 2003/87/ЕО, които при търговията с квоти за емисии не изпълняват нареждания на клиенти и които не предоставят инвестиционни услуги или не извършват инвестиционни дейности, различни от търговия за собствена сметка, при условие че тези лица не прилагат високочестотен способ за алгоритмична	5. операторите, задължени да спазват изискванията по Директива 2003/87/ЕО, които при търговията с квоти за емисии не изпълняват нареждания на клиенти и не предоставят инвестиционни услуги или не извършват инвестиционни дейности, различни от търговия за собствена сметка, при условие че тези лица не прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия;	**Пълно**

търговия;		
е) лицата, които предоставят инвестиционни услуги, състоящи се изключително в администрирането на схеми с участието на служители;	6. лицата, които предоставят инвестиционни услуги, състоящи се изключително в администрирането на схеми с участието на служители;	**Пълно**
ж) лицата, които предоставят инвестиционни услуги, които включват единствено и администрирането на схеми с участието на служители и предоставянето на инвестиционни услуги изключително за техните предприятия майки, за техните дъщерни предприятия или за други дъщерни предприятия на техните предприятия майки;	7. лицата, които предоставят инвестиционни услуги, които включват само администрирането на схеми с участието на служители и предоставянето на инвестиционни услуги единственоза техните предприятия майки, техните дъщерни предприятия или за други дъщерни предприятия на техните предприятия майки;	**Пълно**
з) членовете на ЕСЦБ и други национални органи, изпълняващи подобни функции в Съюза, други държавни органи, които отговарят или участват в управлението на публичния дълг в Съюза, както и международните финансови институции, учредени от две или няколко държави членки, които имат за цел да набират средства и да предоставят финансова помощ на своите членове, които изпитват или са застрашени от сериозни финансови проблеми;	8. членовете на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ) или други национални органи, изпълняващи подобни функции в Съюза, други държавни органи, които отговарят или участват в управлението на публичния дълг в Съюза, както и международните финансови институции, учредени от две или няколко държави членки, които имат за цел да набират средства и да предоставят финансова помощ на своите членове, които изпитват или са застрашени от сериозни финансови проблеми;	**Пълно**
и) предприятията за колективно инвестиране и пенсионните фондове, независимо от това дали са координирани на равнището на Съюза, както и депозитарите и лицата, които управляват тези предприятия;	9. предприятията за колективно инвестиране и пенсионните фондове, независимо от това дали са координирани на ниво Европейски съюз, както и депозитарите и лицата, които управляват тези предприятия;	**Пълно**
й) лицата, които:	10. лицата, които:	**Пълно**

i) извършват търговия за собствена сметка, включително маркет-мейкъри, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, с изключение на лицата, които извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти; или	а) извършват търговия за собствена сметка, включително маркет-мейкъри, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, с изключение на лицата, които извършват търговия за собствена сметка, когато изпълняват нареждания на клиенти; или	**Пълно**
ii) предоставят инвестиционни услуги, различни от търговия за собствена сметка, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, на клиенти или доставчици на основната им стопанска дейност;	б) предоставят инвестиционни услуги, различни от търговия за собствена сметка, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, на клиенти или доставчици в обхвата на основната им стопанска дейност, при условие че:	**Пълно**
при условие че:	б) предоставят инвестиционни услуги, различни от търговия за собствена сметка, със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, на клиенти или доставчици в обхвата на основната им стопанска дейност, при условие че:	**Пълно**
— във всеки от тези случаи, поотделно и съвкупно, това се явява допълнителна дейност към тяхната основна стопанска дейност, когато се разглеждат на групово равнище, и при условие че основната им стопанска дейност не се състои в предоставянето на инвестиционни услуги по смисъла на настоящата директива или банкови дейности съгласно Директива 2013/36/ЕС, или във функциониране като маркет-мейкър по отношение на стоковите деривати,	аа) във всеки от тези случаи, поотделно и съвкупно, това се явява допълнителна дейност, съгласно критерии, определени с Делегиран регламент (ЕС) 2017/592 на Комисията от 1 декември 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за критериите за определяне кога дадена дейност се счита за допълнителна към основната стопанска дейност (Регламент (ЕС) № 2017/592) (ОВ L 87/492 от 31.03.2017 г.), към тяхната основна стопанска дейност, когато се разглеждат на групово равнище, и при условие че основната им стопанска дейност не се състои в предоставянето на инвестиционни услуги по	**Пълно**

	смисъла на този закон и Директива 2014/65/ЕС 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 (ОВ L 173/349 от 12 юни 2014 г.) (Директива 2014/65/ЕС) или дейност по чл. 2 от Закона за кредитните институции, съответно банкова дейност съгласно Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 година относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО (ОВ L 176/338 от 27 юни 2013 г.) (Директива 2013/36/ЕС), или във функциониране като маркет-мейкър по отношение на стоковите деривати;	
— тези лица не прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия; и	бб) тези лица не прилагат високочестотен способ за алгоритмична търговия; и	**Пълно**
— тези лица уведомяват ежегодно съответния компетентен орган за това, че се възползват от настоящото освобождаване, и при поискване докладват на компетентния орган на каква основа считат, че тяхната дейност по точки i) и ii) е допълнителна към тяхната основна стопанска дейност;	вв) тези лица уведомяват ежегодно комисията, че се възползват от уведомяването по реда на ал. 7-9;	**Пълно**
к) лицата, които предоставят инвестиционни съвети в процеса на извършването на друга	11. лицата, които предоставят инвестиционни съвети в процеса наизвършването на друга професионална дейност,	**Пълно**

професионална дейност, която не е обхваната от настоящата директива, при условие че предоставянето на такива съвети не е срещу специално възнаграждение;	която не е обхваната от настоящия закон, при условие чеза предоставянето на такива съвети не получават отделно възнаграждение;	
л) асоциациите, учредени от датски и финландски пенсионни фондове с единствената цел да управляват активите на пенсионните фондове, които са членове на тези асоциации;		**Не подлежи на транспониране. Неприложимо за България**
м) „agenti di cambio“, чиито дейности и функции са уредени в член 201 на италианския законодателен декрет № 58 от 24 февруари 1998 г.;		**Не подлежи на транспониране. Неприложимо за България**
н) операторите на преносна система съгласно определението по член 2, точка 4 от Директива 2009/72/ЕО или член 2, точка 4 от Директива 2009/73/ЕО, когато изпълняват своите задължения съгласно посоченото в тези директиви или съгласно Регламент (ЕО) № 714/2009, съгласно Регламент (ЕО) № 715/2009, или съгласно мрежови кодекси или насоки, приети съгласно тези регламенти, всички лица, действащи като доставчици на услуги от тяхно име за изпълнение на задачите им съгласно тези законодателни актове или съгласно мрежови кодекси или насоки, приети съгласно посочените регламенти, както и всички оператори или администратори на механизъм за енергийно балансиране, тръбопроводна мрежа или система за поддържане на баланс на доставките и потреблението на енергия, когато изпълняват такива задачи.	12. операторите на преносна система съгласно определението по чл. 2, т. 4 от Директива 2009/72/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно общите правила за вътрешния пазар на електроенергия и за отмяна на Директива 2003/54/ЕО (ОВ L 211/55 от 14 август 2009 г.) (Директива 2009/72/ЕО) или член 2, точка 4 от Директива 2009/73/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно общите правила за вътрешния пазар на природен газ и за отмяна на Директива 2003/55/ЕО (ОВ L 211/94 от 14 август 2009 г.) (Директива 2009/73/ЕО), когато изпълняват своите задължения съгласно посоченото в тези директиви или съгласно Регламент (ЕО) № 714/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно условията за достъп до мрежата за трансграничен обмен на електроенергия и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1228/2003 (ОВ L 211/15 от 14 август 2009 г.) (Регламент (ЕО) № 714/2009), съгласно Регламент (ЕО) № 715/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година	**Пълно**

Това освобождаване се прилага единствено за лица, изпълняващи посочените в настоящата буква дейности, само когато извършват инвестиционни дейности или предоставят инвестиционни услуги, свързани със стокови деривати, с цел да могат да извършват тези дейности. Това освобождаване не се прилага за оперирането на вторичен пазар, включително на платформа за вторична търговия с финансови права за пренос;	относно условията за достъп до газопреносни мрежи за природен газ и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1775/2005 (ОВ L 211/36 от 14 август 2009 г.) (Регламент (ЕО) № 715/2009), или съгласно кодекси или насоки, приети съгласно тези регламенти, лицата, действащи като доставчици на услуги от тяхно име за изпълнение на задачите им съгласно тези законодателни актове или съгласно кодекси или насоки, приети съгласно посочените регламенти, както и операторите или администраторите на механизъм за енергийно балансиране, тръбопроводна мрежа или система за поддържане на баланс на доставките и потреблението на енергия, когато изпълняват такива задачи – в случаите, когато посочените лица, за целите на осъществяваната от тях дейност извършват инвестиционни дейности или предоставят инвестиционни услуги, свързани със стокови деривати;	
о) ЦДЦК, освен в случаите, предвидени в член 73 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета (1).	13. централните депозитари на ценни книжа по смисъла на Регламент(ЕС) № 909/2014на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 година 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 (ОВ L 257/1 от 28 август 2014 г.) (Регламент(ЕС) №909/2014), освен в случаите по ал. 3. (3) В случаите, когато централен депозитар на ценни книжа по ал. 1, т. 13 предоставя една или повече инвестиционни услуги или извършва една или повече инвестиционни дейности по чл. 6 в допълнение на дейностите по раздел А и раздел Б от Приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014, се прилагат изискванията на Регламент ЕС № 600/2014 и на този закон, с изключение на глава втора и трета.	**Пълно**

2. Правата, предоставени по силата на настоящата директива, не се отнасят за предоставянето на услуги като контрагент в сделките, извършвани от публични органи, които управляват публичен дълг, или от членове на ЕСЦБ, при изпълнението на задачите им, предвидени в ДФЕС и в Протокол № 4 относно устава на Европейската система на централните банки и Европейската централна банка, или при изпълнението на равностойни функции съгласно националните разпоредби.	(4) Правата, предоставени по този закон, не обхващат предоставянето на услуги като насрещна страна по сделки с държавни органи, които управляват държавния дълг, или от членове на ЕСЦБ, при изпълнението на задачите им, предвидени в Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) и в Протокол № 4 относно устава на ЕСЦБ и Европейската централна банка, или при изпълнението на равностойни функции съгласно националните разпоредби.	**Пълно**
3. Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 89 за изясняване на целите на параграф 1, буква в), когато дадена дейност се извършва инцидентно.		**Не подлежи на транспониране**
4. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за уточняване за целите на параграф 1, буква ѝ) на критериите за това кога една дейност следва да се счита за допълнителна спрямо основната стопанска дейност на групово равнище.		**Не подлежи на транспониране**
В тези критерии се вземат предвид най-малко следните елементи:		**Не подлежи на транспониране**
а) необходимостта допълнителните дейности да съставляват по-малката част от дейностите на групово равнище;		**Не подлежи на транспониране**
б) размерът на тяхната търговска дейност спрямо общата търговска дейност на пазара на този клас активи.		**Не подлежи на транспониране**
При определянето на степента, до която		**Не подлежи на**

допълнителните дейности представляват по-малката част от дейностите на групово равнище, ЕОЦКП може да постанови да бъде взет предвид капиталът, използван за извършване на допълнителна дейност, в сравнение с капитала, използван за провеждането на основната стопанска дейност. Въпреки това този фактор в никакъв случай не е достатъчен, за да покаже, че дейността е допълнителна спрямо основната стопанска дейност на групата.		**транспониране**
Дейностите, посочени в настоящия параграф, се разглеждат на групово равнище.		**Не подлежи на транспониране**
В посочените във втора и трета алинеи елементи не се включват:		**Не подлежи на транспониране**
а) сделките между членове на групата, както е посочено в член 3 от Регламент (ЕС) № 648/2012, които служат за управление на ликвидността или риска в рамките на групата;		**Не подлежи на транспониране**
б) сделките с деривати, за които обективно може да бъде измерено, че водят до намаляване на рисковете, пряко свързани с търговската или финансиращата дейност;		**Не подлежи на транспониране**
в) сделките със стокови деривати и квоти за емисии, сключени за изпълнение на задълженията за осигуряване на ликвидност на място на търговия, когато такива задължения се изискват от регулаторните органи в съответствие с правото на Съюза или с националните законови, подзаконови и административни разпоредби или от местата на търговия.		**Не подлежи на транспониране**

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегират правомощия за приемане на посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 3		
Факултативни освобождавания		
1. Държавите членки могат да решават да не прилагат настоящата директива за лицата, за които те се явяват държавата членка по произход, при условие че дейностите на тези лица са лицензирани и регулирани на национално равнище и на тези лица:		**България не се възползва от опцията**
а) не е разрешено да съхраняват средства или ценни книжа на клиенти и на които поради тази причина не е разрешено да се задължават към техни клиенти;		**България не се възползва от опцията**
б) не е разрешено да предоставят инвестиционни услуги с изключение на приемането и предаването на нареждания за прехвърлими ценни книжа и дялове на предприятия за колективно инвестиране, и/или предоставянето на инвестиционни съвети във връзка с тези финансови инструменти, и		**България не се възползва от опцията**
в) в процеса на предоставянето на тази услуга е разрешено да предават нареждания само на:		**България не се възползва от опцията**
i) инвестиционни посредници, които са		**България не се**

лицензирани в съответствие с настоящата директива;		**възползва от опцията**
ii) кредитни институции, които са лицензирани в съответствие с Директива 2013/36/ЕС;		**България не се възползва от опцията**
iii) клонове на инвестиционни посредници или на кредитни институции, които са лицензирани в трета държава и които подлежат и спазват пруденциални правила, считани от компетентните органи като поне толкова строги, колкото установените в настоящата директива, в Регламент (ЕС) № 575/2013 или в Директива 2013/36/ЕС;		**България не се възползва от опцията**
iv) предприятия за колективно инвестиране, които са лицензирани съгласно правото на държава членка да предлагат дяловете си публично, както и лицата, които управляват такива предприятия; или		**България не се възползва от опцията**
v) инвестиционни дружества с постоянен капитал по смисъла на член 17, параграф 7 от Директива 2012/30/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (2), чиито ценни книжа са допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар в държава членка; или		**България не се възползва от опцията**
г) предоставят инвестиционни услуги само по отношение на стоки, квоти за емисии и/или техни деривати с единствената цел да обезпечат търговските рискове на своите клиенти, когато тези клиенти са изключително местни електроенергийни предприятия, посочени в член 2, точка 35 от Директива 2009/72/ЕО, и/или		**България не се възползва от опцията**

предприятия за природен газ, посочени в член 2, точка 1 от Директива 2009/73/ЕО, и при условие че тези клиенти притежават съвместно 100 % от капитала или правата на глас на тези лица, упражняват съвместен контрол и са освободени по член 2, параграф 1, буква й) от настоящата директива, ако самите те извършват тези инвестиционни услуги; или		
д) предоставят инвестиционни услуги само по отношение на квоти за емисии и/или техни деривати с единствената цел да обезпечат търговските рискове на своите клиенти, когато тези клиенти са изключително оператори, посочени в член 3, буква е) от Директива 2003/87/ЕО, и при условие че тези клиенти притежават съвместно 100 % от капитала или правата на глас на тези лица, упражняват съвместен контрол и са освободени по член 2, параграф 1, буква й) от настоящата директива, ако самите те извършват тези инвестиционни услуги.		**България не се възползва от опцията**
2. Режимите на държавите членки подлагат лицата, посочени в параграф 1, на изисквания, които са поне аналогични на следните изисквания по настоящата директива:		**България не се възползва от опцията**
а) условия и процедури за издаване на лиценз и текущ надзор, установени в член 5, параграфи 1 и 3, членове 7 – 10, член 21, член 22 и член 23 и съответните делегирани актове, приети от Комисията в съответствие с член 89;		**България не се възползва от опцията**
б) съблюдаване на свързаните със стопанската дейност задължения, установени в член 24,		**България не се възползва от**

параграфи 1, 3, 4, 5, 7 и 10, в член 25, параграфи 2, 5 и 6, и когато националната уредба дава право на тези лица да назначават обвързани агенти – член 29, както и в съответните мерки за изпълнение;		**опцията**
в) организационни изисквания, предвидени в член 16, параграф 3, първа, шеста и седма алинея, член 16, параграфи 6 и 7 и съответните делегирани актове, приети от Комисията в съответствие с член 89.		**България не се възползва от опцията**
Държавите членки изискват лицата, които са освободени от настоящата директива съгласно параграф 1 от настоящия член, да бъдат обхванати от схема за обезщетяване на инвеститори, призната в съответствие с Директива 97/9/ЕО. Държавите членки могат да разрешат на инвестиционните посредници да не бъдат обхванати от такава схема, при условие че притежават професионална застраховка срещу загуби, в случаите когато, предвид размера, рисковия профил и правния характер на лицата, изключени в съответствие с параграф 1 от настоящия член, е гарантирано равностойно ниво на защита на техните клиенти.		**България не се възползва от опцията**
Чрез дерогация от втора алинея от настоящия параграф държавите членки, които вече имат действащи такива законови, подзаконови или административни разпоредби преди 2 юли 2014 г., могат до 3 юли 2019 г. да изискат, когато лицата, изключени от настоящата директива съгласно параграф 1 от настоящия член, предоставят инвестиционни услуги, които се състоят в		**България не се възползва от опцията**

приемането и предаването на нареждания и/или в предоставянето на инвестиционни съвети за дялове на предприятия за колективно инвестиране, и действат като посредници с управляващо дружество съгласно определението в Директива 2009/65/ЕО, да са солидарно отговорни с управляващото дружество за всички вреди, претърпени от клиента във връзка с тези услуги.		
3. Лицата, които са изключени от настоящата директива съгласно параграф 1, не се ползват от свободата да предоставят услуги или да извършват дейности или да установяват клонове, както е предвидено съответно в членове 34 и 35.		**България не се възползва от опцията**
4. Държавите членки съобщават на Комисията и на ЕОЦКП за прилагането на възможността по настоящия член и гарантират, че във всеки лиценз, издаден в съответствие с параграф 1, се посочва, че е той издаден в съответствие с настоящия член.		**България не се възползва от опцията**
5. Държавите членки съобщават на ЕОЦКП разпоредбите на националното право, които са аналогични на изброените в параграф 2 изисквания по настоящата директива.		**България не се възползва от опцията**
Член 4		
Определения	ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ	
1. За целите на настоящата директива се прилагат следните определения,	§ 1. По смисъла на закона:	**Пълно**
1) „инвестиционен посредник“ означава всяко юридическо лице, чието обичайно занятие или	Чл. 6. (1) Инвестиционен посредник е лице, което по занятие предоставя една или повече инвестиционни услуги и/или	**Пълно**

стопанска дейност се състои в предоставянето на една или повече инвестиционни услуги на трети лица и/или извършването на една или повече инвестиционни дейности на професионална основа.	извършва една или повече инвестиционни дейности. Чл. 7. (1) Предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности по занятие може да осъществява само акционерно дружество или дружество с ограничена отговорност със седалище и адрес на управление на територията на Република България, получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник при условията и по реда на този закон.	
Държавите членки могат да включат в определението за инвестиционни посредници предприятия, които не са юридически лица, при условие че:		**България не се възползва от опцията**
а) техният правен статут гарантира ниво на защита на интересите на трети лица, равностойно на това, което им се дава от юридически лица; и		**България не се възползва от опцията**
б) те са предмет на еквивалентен пруденциален надзор, който е подходящ за тяхната правна форма.		**България не се възползва от опцията**
Когато, обаче, физическо лице предоставя услуги, включващи съхраняването на средства или прехвърлими ценни книжа на трето лице, това лице може да бъде считано като инвестиционен посредник за целите на настоящата директива и на Регламент (ЕС) № 600/2014, само когато, без да се засягат другите изисквания, наложени с настоящата директива, с Регламент (ЕС) № 600/2014, и с Директива 2013/36/ЕС, това лице отговаря на следните условия:		**България не се възползва от опцията**
а) правата за собственост на трети лица върху		**България не се**

инструменти и средства трябва да бъдат гарантирани, особено в случай на несъстоятелност на посредника или на неговите собственици, на конфискация, на компенсиране или на всяко друго действие на кредитори на посредника или неговите собственици;		**възползва от опцията**
б) посредникът трябва да е подчинен на правила, предназначени да наблюдават платежоспособността му и тази на неговите собственици;		**България не се възползва от опцията**
в) годишният финансов отчет на посредника трябва да бъде одитиран от едно или повече лица, които са оправомощени да извършват финансов одит съгласно националното право;		**България не се възползва от опцията**
г) когато посредникът има само един собственик, това лице трябва да предвиди защитата на инвеститорите в случай на прекратяване на стопанската дейност на посредника поради неговата смърт, недееспособност или всяко друго подобно събитие;		**България не се възползва от опцията**
2) „инвестиционни услуги и дейности“ означава всяка от услугите и дейностите, изброени в раздел А от приложение I относно всеки от инструментите, изброени в раздел В от приложение I.	Чл. 6. (1) Инвестиционен посредник е лице, което по занятие предоставя една или повече инвестиционни услуги и/или извършва една или повече инвестиционни дейности. (2) Инвестиционни услуги и дейности са: 1. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти; 2. изпълнение на нареждания за сметка на клиенти; 3. сделки за собствена сметка с финансови инструменти; 4. управление на портфейл; 5. инвестиционни съвети; 6. поемане на емисии финансови инструменти и/или	**Пълно**

	предлаганена финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/ придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка; 7. предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка (пласиране на финансови инструменти); 8. организиране на МСТ; 9. организиране на ОСТ. (3) Инвестиционният посредник може да предоставя и следните допълнителни услуги: 1. съхранение и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност и свързаните с това услуги като управление на парични средства и на обезпечения, с изключение на централизираното водене на сметки за ценни книжа съгласно раздел А, т. 2 от Приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014; 2. предоставяне на заеми на инвеститори за извършване от тях на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че посредникът, който предоставя заема, участва в сделката; 3. съвети на предприятия относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и съвети и услуги, свързани с преобразуване и придобиване на предприятия; 4. предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; 5. инвестиционни проучвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с	

	финансови инструменти; 6. услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти; 7. инвестиционни услуги и дейности по ал. 2 и т. 1 - 6 във връзка с базовите инструменти на деривативни финансови инструменти по чл. 4, т. 5, 6, 7 и 10, когато са свързани с предоставянето на инвестиционни и допълнителни услуги.	
Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 89 относно мерки, определящи:		**Не подлежи на транспониране**
а) договорите за деривати, посочени в раздел В, точка 6 от приложение I, които имат характеристиките на енергийни продукти на едро, за които трябва да бъде извършван сетълмент с физическа доставка, и договорите за енергийни деривати, посочени в раздел В, точка 6;		**Не подлежи на транспониране**
б) договорите за деривати, посочени в приложение I, раздел В, точка 7, които имат характеристиките на други дериватни финансови инструменти;		**Не подлежи на транспониране**
в) договорите за деривати, посочени в раздел В, точка 10 от приложение I, които имат характеристиките на други дериватни финансови инструменти, като имат предвид дали те, inter alia, са търгувани на регулиран пазар, МСТ или ОСТ;		**Не подлежи на транспониране**
3) „допълнителни услуги“ означава всяка от услугите, изброени в раздел Б от приложение I;	Чл. 6 (3) Инвестиционният посредник може да предоставя и следните допълнителни услуги: 1. съхранение и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност и свързаните с това услуги като управление на парични средства и на обезпечения, с изключение на	**Пълно**

	централизираното водене на сметки за ценни книжа съгласно раздел А, т. 2 от Приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014; 2. предоставяне на заеми на инвеститори за извършване от тях на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че посредникът, който предоставя заема, участва в сделката; 3. съвети на предприятия относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и съвети и услуги, свързани с преобразуване и придобиване на предприятия; 4. предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; 5. инвестиционни проучвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти; 6. услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти; 7. инвестиционни услуги и дейности по ал. 2 и т. 1 - 6 във връзка с базовите инструменти на деривативни финансови инструменти по чл. 4, т. 5, 6, 7 и 10, когато са свързани с предоставянето на инвестиционни и допълнителни услуги.	
4) „инвестиционен съвет“ означава предоставянето на персонални препоръки на клиент, по негово искане или по инициатива на инвестиционния посредник, по отношение на една или повече сделки, свързани с финансови инструменти;	§ 1. По смисъла на закона: 3. „инвестиционен съвет“ е предоставянето на лични препоръки на клиент, по негово искане или по инициатива на инвестиционния посредник, по отношение на една или повече сделки, свързани с финансови инструменти;	**Пълно**
5) „изпълнение на нареждания от името на клиенти“ означава действия за сключване на	§ 1. По смисъла на закона: 5. „изпълнение на нареждания за сметка на клиенти“ е	**Пълно**

споразумения за покупка или продажба на един или повече финансови инструменти от името на клиенти и включва сключването на споразумения за продажба на финансови инструменти, емитирани от инвестиционен посредник или кредитна институция в момента на емитирането им;	извършване на действия, насочени към сключване на договори за покупка или продажба на един или повече финансови инструменти от името и за сметка на клиент, включително и сключването на договори за продажба на финансови инструменти, емитирани от инвестиционен посредник или кредитна институция в момента на тяхното емитиране;	
6) „търговия за собствена сметка“ означава търгуване срещу собствен капитал, което има за резултат сключването на сделки с един или повече финансови инструменти;	§ 1. По смисъла на закона: 6. „извършване на сделки за собствена сметка“ е търгуване със собствени средства, водещо до сключването на сделки с един или повече финансови инструменти;	**Пълно**
7) „маркет-мейкър“ означава лице, което постоянно присъства на финансовите пазари с намерението да търгува за собствена сметка чрез купуване и продаване на финансови инструменти срещу негов собствен капитал по определени от него цени;	§ 1. По смисъла на закона: 7. „маркет-мейкър“ е лице, което трайно присъства на финансовите пазари с цел да извършва сделки за собствена сметка, като купува и продава финансови инструменти със собствени средства по определени от него цени;	**Пълно**
8) „управление на портфейл“ означава управление на портфейли по възлагане от клиенти, което се извършва по преценка на инвестиционния посредник за всеки отделен клиент, когато тези портфейли включват един или повече финансови инструменти;	§ 1. По смисъла на закона: 8. „управление на портфейл“ е управление на портфейли, съдържащи един или повече финансови инструменти, което се извършва по възлагане от клиенти, по преценка на инвестиционния посредник за всеки отделен клиент;	**Пълно**
9) „клиент“ означава всяко физическо или юридическо лице, на което инвестиционният посредник предоставя инвестиционни или допълнителни услуги;	§ 1. По смисъла на закона: 9. „клиент“ е физическо или юридическо лице, на което инвестиционен посредник предоставя инвестиционни или допълнителни услуги;	**Пълно**

10) „професионален клиент“ означава клиент, който отговаря на критериите, определени в приложение II;	§ 1. По смисъла на закона: 10. „професионален клиент” е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно Приложението.	**Пълно**
11) „непрофесионален клиент“ означава клиент, който не е професионален клиент;	§ 1. По смисъла на закона: 11. „непрофесионален клиент“ е клиент, който не е определен като професионален клиент или като приемлива насрещна страна;	**Пълно**
12) „пазар за растеж на МСП“ означава МСТ, която е регистрирана като пазар за растеж на МСП в съответствие с член 33;	Чл. 122. (1) Пазар за растеж е МСТ, за която е изпълнено условието не по-малко от 50 на сто от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на тази МСТ, да са малки и средни предприятия, определени съгласно чл. 77 от Делегиран регламент 2017/565и която разполага с ефективни системи, правила и процедури, осигуряващи изпълнение на изискванията по този закон, включително на Делегиран регламент 2017/565. (2) Правилата и процедурите по ал. 1 трябва да отговарят на изискванията по чл. 123.	**Пълно**
13) „малки и средни предприятия“ за целите на настоящата директива означава дружества, чиято средна пазарна капитализация не надхвърля 200 000 000 EUR въз основа на котировките към края на годината за трите предходни календарни години;	§ 1. По смисъла на закона: 12. „малки и средни предприятия (МСП)“ за целите на този закон са дружества, чиято средна пазарна капитализация е по-малка от 200 000 000 EUR или от левовата равностойност на посочената сума, определена на база на цени за последния ден на търговия на всяка от трите предходни календарни години;	**Пълно**
14) „лимитирано нареждане“ означава нареждане	§ 1. По смисъла на закона:	**Пълно**

за покупка или продажба на финансов инструмент при определено ограничение за цената или по-добра цена и в определен обем;	13. „лимитирано нареждане“ е нареждане за покупка или продажба на финансов инструмент при определена лимитирана или по-добра цена и в определен обем;	
15) „финансов инструмент“ означава инструментите, определени в раздел В от приложение I;	Чл. 4. Предмет на този закон са следните финансови инструменти: 1. прехвърлими ценни книжа; 2. инструменти на паричния пазар; 3. дялове на предприятия за колективно инвестиране; 4. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други деривативни договори, свързани с ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл. 10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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 (Регламент (ЕС) № 2017/565) (ОВ L 87/1 от 31.03.2017 г.), с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, които са със сетълмент с физическа доставка или с паричен сетълмент; 5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по искане на една от страните извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора; 6. опции, фючърси, суапи и всеки друг деривативен договор, свързан със стоки, по който може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на	**Пълно**

	регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ), с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ със сетълмент с физическа доставка, определени съгласно чл. 5 от Регламент (ЕС) № 2017/565; 7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т. 6, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграф 1, 2 и 4 от Регламент (ЕС) № 2017/565; 8. деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск; 9. договори за разлики; 10. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения, както и всякакви други деривативни договори, свързани с изменения в климата, ставки за навло или инфлационни проценти или други официални икономически статистически показатели, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели, извън посочените по този член, които имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, МСТ или ОСТ, определени съгласно чл. 7, параграф 3 и чл. 8 от Регламент (ЕС) № 2017/565; 11. квоти за емисии, състоящи се от всякакви единици,	

	признати за съответстващи на изискванията на Директива 2003/87/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 октомври 2003 година за установяване на схема за търговия с квоти за емисии на парникови газове в рамките на Общността и за изменение на Директива 96/61/ЕО (схема за търговия с емисии) (ОВ L 275/32 от 25 октомври 2003 г.) (Директива 2003/87/ЕО).	
16) „договори за енергийни деривати, посочени в раздел В, точка 6“ означава опции, фючърси, суапи и други договори за деривати, посочени в раздел В, точка 6 от приложение I, свързани с въглища или течни горива, които се търгуват на ОСТ и за които трябва да бъде извършван сетълмент с физическа доставка;	§ 1. По смисъла на закона: 14.„С6 договори за енергийни деривати” са опции, фючърси, суапи и други деривативни договори по чл. 4, ал.1 т.6, определени съгласно чл. 6, параграф 1 и параграф 2 от от Регламент (ЕС) № 2017/565, свързани с въглища или течни горива, които се търгуват на ОСТ и за които трябва да бъде извършен сетълмент с физическа доставка;	**Пълно**
17) „инструменти на паричния пазар“ означава тези класове инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, такива като съкровищни бонове, депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти;	§ 1. По смисъла на закона: 15. „инструменти на паричния пазар“ са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, които имат характеристиките по чл. 11 от Регламент (ЕС) № 2017/565, с изключение на платежните инструменти;	**Пълно**
18) „пазарен оператор“ означава лице или лица, които управляват и/или организират дейността на регулиран пазар и може да бъде самият регулиран пазар;	чл. 152 (3) Пазарният оператор е акционерно дружество със седалище и адрес на управление на територията на Република България, което организира дейността и операциите на регулиран пазар. Пазарният оператор може да бъде самият регулиран пазар.	**Пълно**
19) „многостранна система“ означава система или механизъм, в които многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да взаимодействат в системата;	§ 1. По смисъла на закона: 17. „многостранна система“ е система или механизъм, в които множество интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да се срещат чрез системата.	**Пълно**

20) „систематичен участник“ означава инвестиционен посредник, който извършва търговия за собствена сметка по организиран, редовен, систематичен и значителен начин, когато изпълнява нареждания на клиенти извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ, без да организира многостранна система;	§ 1. По смисъла на закона: 16. „систематичен участник“ е инвестиционен посредник, който без да организира многостранна система, по организиран, редовен и систематичен начин, в съответствие с критериите съгласно чл. 12-17 от Регламент (ЕС) № 2017/565 извършва значителна по обем търговия за собствена сметка с финансови инструменти, като изпълнява клиентски нареждания извън регулирания пазар, МСТ или ОСТ, когато посочените критерии са налице едновременно или когато инвестиционният посредник избере да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници.	**Пълно**
Редовният и систематичен начин се измерва с броя извънборсови сделки с финансовия инструмент, извършени от инвестиционния посредник за собствена сметка, когато изпълнява нареждания на клиенти. Значителният начин се измерва или с размера на извънборсовата търговия, извършена от инвестиционния посредник, спрямо общия дял на търговията на инвестиционния посредник за конкретен финансов инструмент, или с обема на извънборсовата търговия, извършена от инвестиционния посредник, спрямо общия дял на търговията в Съюза за конкретен финансов инструмент. Определението за систематичен участник се прилага само когато предварително установените прагове за редовен и систематичен начин и за значителен начин са едновременно налице или когато инвестиционен посредник	16. „систематичен участник“ е инвестиционен посредник, който без да организира многостранна система, по организиран, редовен и систематичен начин, в съответствие с критериите съгласно чл. 12-17 от Регламент (ЕС) № 2017/565 извършва значителна по обем търговия за собствена сметка с финансови инструменти, като изпълнява клиентски нареждания извън регулирания пазар, МСТ или ОСТ, когато посочените критерии са налице едновременно или когато инвестиционният посредник избере да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници;	**Пълно**

реши да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници;		
21) „регулиран пазар“ означава многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която обединява или улеснява обединяването на многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, който води до сключването на договор за финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, и която е лицензирана и функционира редовно в съответствие с раздел III от настоящата директива;	Чл. 152. (1) Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му. (2) Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС.	**Пълно**
22) „многостранна система за търговия“ или „МСТ“ означава многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти - в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила - по начин, който води до сключването на договор в съответствие с раздел II от настоящата директива;	§ 1. По смисъла на закона: 18. „място на търговия“ е регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където: а) „многостранна система за търговия” или „МСТ” е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти - в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила – по начин, който води до сключването на договор в съответствие с част втора;	**Пълно**
23) „организирана система за търговия“ или „ОСТ“ означава многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни	§ 1. По смисъла на закона: 18. „място на търговия“ е регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където:	**Пълно**

интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с дял II от настоящата директива;	б) „организираната система за търговия" или „ОСТ" е многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с част втора;	
24) „място на търговия" означава регулиран пазар, МСТ или ОСТ;	§ 1. По смисъла на закона: 18. „място на търговия" е регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където:	**Пълно**
25) „ликвиден пазар" означава пазар за финансов инструмент или клас финансови инструменти, на който има непрекъснато продавачи и купувачи, готови и желаещи да търгуват, който се оценява в съответствие със следните критерии, като се вземат предвид специфичните пазарни структури на конкретния финансов инструмент или на конкретния клас финансови инструменти:	§ 1. По смисъла на закона: 19. „ликвиден пазар" е пазар за финансов инструмент или клас финансови инструменти, на който постоянно присъстват продавачи и купувачи с намерение да търгуват и който отговаря на следните критерии, като се вземат предвид пазарните особености на конкретния финансов инструмент или на конкретния клас финансови инструменти:	**Пълно**
а) средна честота и обем на сделките при определени пазарни условия, като се имат предвид характерът и жизненият цикъл на продуктите в рамките на класа финансови инструменти;	а) средна честота и обем на сделките при определени пазарни условия, като се имат предвид характерът и жизненият цикъл на продуктите в рамките на класа финансови инструменти;	**Пълно**
б) брой и вид на участниците на пазара, включително съотношението на участниците на пазара спрямо търгуваните финансови инструменти за конкретен продукт;	б) брой и вид на пазарните участници, включително съотношението на участниците на пазара спрямо търгуваните финансови инструменти за конкретен продукт;	**Пълно**
в) среден размер на спредовете, когато е налице;	в) среден размер на спредовете, когато информацията за него е налична;	**Пълно**

26) „компетентен орган“ означава органът, определен от всяка държава членка в съответствие с член 67, освен ако в настоящата директива не е определено друго;	Чл. 3. (1) Регулирането и надзорът върху дейностите и лицата по чл. 1 се извършват от Комисията за финансов надзор („комисията”) и от заместник-председателят на комисията, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" („заместник-председателят”). (2) Комисията за финансов надзор упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 6, пар. 4, чл. 7, пар. 1 – 3, чл. 8, пар. 1, 2 и 4, чл. 9, чл. 11, пар. 3 и 5, чл. 14, пар. 3, чл. 15, чл. 18, пар. 2, 3, 5 и 6, чл. 19, пар. 2, чл. 20, чл. 21, чл. 24, пар. 2, чл. 26, пар. 2 и 3, чл. 27, пар. 1, чл. 31, чл. 36, пар. 1, б. „ж”, чл. 41, пар. 1, б. „б”, чл. 49, пар. 1 и 3, чл. 52, пар. 1, б. „к”, чл. 56, б. „б”, чл. 66, б. „б”, чл. 73, чл. 76, чл. 77, чл. 79, чл. 80, чл. 83, пар. 1, ал. 2, чл. 84, пар. 5, чл. 89, пар. 3, чл. 93, пар. 6, чл. 94, пар. 3, чл. 95, пар. 2, ал. 3, чл. 97, пар.2 и 3, чл. 99, пар. 6 и 7, чл. 100, изр. първо, чл. 101, пар. 1 – 3, чл. 107, пар. 4, чл. 113, пар. 6 и 7, чл. 124, пар. 2, чл. 143 – 151, чл. 152, пар. 2, чл. 154, пар. 4, чл. 157, чл. 161, пар. 2 и 3, чл. 162, пар. 2, б. „з” и „и”, чл. 163, пар. 3, чл. 164, пар. 2 и 5, чл. 166, пар. 8, б. „д”, чл. 170, пар. 4, б. „в”, чл. 175, пар. 5, чл. 178, пар. 2, б. „г”, чл. 179, чл. 180, пар. 1 и 2, чл. 181, пар. 2, б. „в”, чл. 182, пар. 3, чл. 183, пар. 1, б. „в”, чл. 199, пар. 6, чл. 201, пар. 2, чл. 221, чл. 225, чл. 243, пар. 6, чл. 244, пар. 6, чл. 259, пар. 1, б. „б”, „в”, „д”, пар. 3, пар. 5, б. „б”, чл. 262, пар. 2 и 3, чл. 263, пар. 2, чл. 264, пар. 4, чл. 282, пар. 6, чл. 283, пар. 1 – 3, 5 и 6, чл. 284, пар. 9 и 11, чл. 285, пар. 1, б. „в” и пар. 3, чл. 286, пар. 3, чл. 289, пар. 2 и 5, чл. 292, пар. 3 и 5, чл. 293, пар. 2, чл. 294, пар. 2 и 3, чл. 295, б. „в”, чл. 311 – 314, чл. 315, пар. 3, чл. 317, пар. 4, ал. 2, чл. 323, пар. 1, чл. 325, пар. 2, чл. 327, чл. 331, пар. 1, чл. 336, пар. 4, б. „а”, трета подбуква, чл. 337, пар. 2, ал. 2 и 3, чл. 354, пар. 6, чл. 363, чл. 365, пар. 2, чл. 366, пар. 4 и 5, чл. 367, пар. 1, б. „б”, чл. 373, ал. 2, чл. 376, пар. 5, чл. 377, пар. 1, 4 и 5, чл. 380, чл.	**Пълно**

	383, пар. 4, б. „б", чл. 383, пар. 4, ал. 1 и пар. 5, б. „в", чл. 385, чл. 395, пар. 1, ал. 3, чл. 396, пар. 1, чл. 400, пар. 2 и 3, чл. 412, пар. 5, чл. 414, чл. 415, пар. 5 и 6, чл. 420, пар. 2, ал. 3, чл. 422, пар. 4, ал. 2, пар. 8 и 9, чл. 425, пар. 4 и 5, чл. 430, пар. 1, ал. 3, чл. 458, пар. 1 и пар. 2, б. „д", чл. 465, пар. 2, чл. 471, пар. 1, чл. 478, пар. 3, чл. 486, пар. 6, чл. 493, пар. 3, б. „и", чл. 495, пар. 1, ал. 1 и 5 на Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент. и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27.06.2013 г.) (Регламент (ЕС) № 575/2013) по отношение на инвестиционните посредници или субектите, които подлежат на надзор съгласно глава двадесет и втора. (3) Заместник-председателят упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 99, пар. 1, чл. 105, пар. 5, чл. 129, пар. 7, чл. 178, пар. 1, б. „б" и пар. 2, б. „г", чл. 194, пар. 1, 8 и 9, чл. 213, пар. 2, чл. 215, пар. 2, б. „б", чл. 223, чл. 227, чл. 237, чл. 243, пар. 2 и 4, чл. 244, пар. 2 и 4, чл. 246, чл. 248, чл. 256, пар. 7, чл. 296, пар. 1, пар. 2, ал. 1, б. „б" и ал. 2, чл. 298, пар. 4, чл. 322, пар. 3, б. „б" и пар. 6, б. „в" и „г", чл. 329, пар. 1, чл. 344, пар. 3, чл. 345, пар. 2, чл. 352, пар. 1, ал. 2 и пар. 2, чл. 356, пар. 2, чл. 358, пар. 3, чл. 361, чл. 382, пар. 2, чл. 386, пар. 1, чл. 394, пар. 1 и 2, чл. 395, пар. 5, ал. 2, чл. 398, ал. 2, чл. 399, пар. 4, чл. 401, пар. 2, ал. 1 и 2, чл. 406, пар. 1, чл. 407, чл. 415, пар. 1 – 4, чл. 416, пар. 6, чл. 417, б. „б", чл. 418, пар. 4, чл. 420, пар. 2, ал. 2, чл. 423, пар. 2, чл. 427, пар. 1, чл. 428, пар. 1, чл. 430, пар. 1, ал. 1 и 2, чл. 438, б. „б", чл. 450, пар. 1, б. „й" на Регламент (ЕС) № 575/2013 по отношение на инвестиционните посредници. (4) Комисията за финансов надзор упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 4, чл. 5, чл. 7,	

	чл. 9, чл. 11, чл. 21, чл. 24, чл. 26, чл. 35, чл. 36, пар. 4, чл. 39 (с изключение на структурираните депозити), чл. 42, пар. 2, 4 и 5 (с изключение на структурираните депозити) 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 12.06.2014 г.) (Регламент (ЕС) № 600/2014), като комисията взема съответните решения по предложение на заместник-председателя, (5) Заместник-председателят упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 14, пар. 6 и чл. 16 от Регламент 600/2014/ЕС. (6) Уведомяванията по чл. 15, пар. 1, чл. 18, пар. 4, чл. 26, пар. 7, чл. 27, пар. 1, чл. 35, пар. 2 и 3 се извършват до комисията. (7) Българската народна банка е компетентен орган по чл. 39, пар. 3 и чл. 42 от Регламент 600/2014/ЕС по отношение на структурираните депозити.	
27) „кредитна институция“ означава кредитна институция, както е определена в член 4, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013;	§ 1. По смисъла на закона: 20. „кредитна институция“ е кредитна институция по смисъла на член 4, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013;	**Пълно**
28) „управляващо дружество на ПКИПЦК“ означава управляващо дружество, както е определено в член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (3);	§ 1. По смисъла на закона: 21. „управляващо дружество на колективна инвестиционна схема“ е управляващо дружество по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и управляващо дружество на колективна инвестиционна схема по смисъла на член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета;	**Пълно**

29) „обвързан агент“ означава физическо или юридическо лице, което рекламира инвестиционни и/или допълнителни услуги пред клиенти или бъдещи клиенти, получава и предава инструкции или нареждания от клиенти по отношение на инвестиционни услуги или финансови инструменти, пласира финансови инструменти или предоставя съвети на клиенти или бъдещи клиенти по отношение на тези финансови инструменти или услуги на пълната и безусловна отговорност на един-единствен инвестиционен посредник, от чието име действа;	Чл. 33. (1) Обвързан агент е физическо лице или търговско дружество, което за целите на насърчаването на продажбите на услугите на инвестиционен посредник предоставя и извършва срещу възнаграждение от негово име и на негова пълна и безусловна отговорност една или повече от следнитеинвестиционни услуги и дейности: 1. отправяне на покани до клиенти за сключване на сделки; 2. приемане и предаване на нареждания от клиенти или потенциални клиенти; 3. предлагане на финансови инструменти; 4. предоставяне на инвестиционни съвети на клиенти или потенциални клиенти по отношение на сделки с финансови инструменти или предоставяне на съвети по отношение на предлаганите от инвестиционния посредник услуги.	**Пълно**
30) „клон“ означава място на дейност, което е различно от главното управление, част е от инвестиционен посредник, няма юридическа правосубектност, предоставя инвестиционни услуги и/или дейности и може също да изпълнява допълнителни услуги, за които инвестиционният посредник има лиценз; всички места на дейност, установени в една и съща държава членка от инвестиционния посредник с адрес на управление в друга държава членка, се считат за един клон;	§ 1. По смисъла на закона: 22. „клон“ на инвестиционен посредник е място на извършване на дейност, различно от главното управление, което е част от инвестиционния посредник, не е самостоятелно юридическо лице, чрез което инвестиционният посредник предоставя инвестиционни услуги и/или извършва инвестиционни дейности, както и допълнителни услуги, за които инвестиционният посредник е получил лиценз. Всички места на извършване на дейност, установени в една и съща държава членка от инвестиционен посредник с управление на дейността в друга държава членка, се смятат за един клон.	**Пълно**
31) „квалифицирано дялово участие“ означава пряко или непряко дялово участие в инвестиционен посредник, което представлява	§ 1. По смисъла на закона: 23. „квалифицирано дялово участие“ е пряко или непряко участие, което представлява 10 или над 10 на сто от	**Пълно**

10 % или повече от капитала или от правата на глас, както са определени в член 9 и член 10 от Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (4), като се отчитат условията за тяхното агрегиране, предвидени в член 12, параграфи 4 и 5 от посочената директива, или което прави възможно упражняването на значително влияние над ръководството на инвестиционния посредник, в който е това участие;	капитала или от правата на глас в общото събрание, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, като се отчитат условията за тяхното агрегиране, или което дава възможност за значително влияние върху управлението на дружеството.	
32) „предприятие майка“ означава предприятие майка съгласно определението в член 2, точки 9 и 22 от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (5);	§ 1. По смисъла на закона: 24. „предприятие майка“ е предприятие майка по смисъла на §1, т.18 от Закона за счетоводството;	**Пълно**
33) „дъщерно предприятие“ означава дъщерно предприятие по смисъла на член 2, точки 10 и 22 от Директива 2013/34/ЕС, включително всички дъщерни предприятия на дъщерно предприятие на предприятие майка, което ръководи тези предприятия;	§ 1. По смисъла на закона: 25. „дъщерно предприятие“ е дъщерно предприятие по смисъла на §1, т.4 от Закона за счетоводството;	**Пълно**
34) „група“ означава група, както е определено в член 2, параграф 11 от Директива 2013/34/ЕС;	§ 1. По смисъла на закона: 26. „група“ е група предприятия по смисъла на §1, т. 2 от Закона за счетоводството.	**Пълно**
35) „тесни връзки“ означава ситуация, в която две или повече физически или юридически лица са свързани посредством:	§ 1. По смисъла на закона: 27.„Свързани лица" са две или повече физически или юридически лица, свързани чрез:	**Пълно**
а) участие под формата на собственост, пряко или чрез контрол, върху 20 % или повече от правата на глас или капитала на дадено предприятие;	а) участие, което представлява притежание, пряко или чрез контрол, на 20 или повече от 20 на сто от правата на глас или от капитала на дружеството (предприятие);	**Пълно**

б) „контрол“, което означава връзка между предприятие майка и дъщерно предприятие във всички случаи, посочени в член 22, параграфи 1 и 2 от Директива 2013/34/ЕС, или подобна връзка между физическо или юридическо лице и предприятие; всяко дъщерно предприятие на дъщерно предприятие се счита също за дъщерно предприятие на предприятието майка, което е начело на тези предприятия;	б) контрол, който предприятие майка упражнява спрямо дъщерно дружество съгласно ... от Закона за счетоводството или подобна връзка между физическо или юридическо лице и дружество (предприятие), като всяко дъщерно дружество на дъщерно дружество също се смята за дъщерно дружество на неговото предприятие майка, което е начело на групата от тези дъщерни дружества.	**Пълно**
в) постоянна връзка на двете или всички от тях с едно и също лице чрез отношение на контрол;	в) постоянна връзка на двете от лицата или на всички от тях с едно и също лице чрез отношение на контрол;	**Пълно**
36) „ръководен орган“ означава орган или органи на инвестиционен посредник, пазарен оператор или доставчик на услуги за докладване на данни, назначени в съответствие с националното право, които разполагат с правомощия за определяне на стратегията, целите и цялостната политика на субекта, и които упражняват надзор и наблюдение на вземането на решения на управленско равнище и в които участват лицата, които действително управляват стопанската дейност на субекта. Когато настоящата директива се позовава на ръководен орган и съгласно националното право управителните и контролните функции на ръководния орган са възложени на различни органи или различни членове на един орган, държавата членка определя отговорните органи или членове на ръководния орган в съответствие с националното си право, освен ако в настоящата директива не е указано друго;	§ 1. По смисъла на закона: т. 28. "висш ръководен персонал" са физическите лица с изпълнителни функции, в рамките на инвестиционния посредник, пазарен оператор или доставчик на услуги за докладване на данни и които са отговорни и се отчитат пред управителния орган за текущото управление на дружеството. Глава шеста УПРАВЛЕНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ Чл. 62. (1) Инвестиционният посредник, както и комитетът за подбор на кандидати, в случаите по чл. 63, осигурява широк набор от качества, знания и умения при подбора на кандидати и определянето на членовете на управителните и контролните органи, като за тази цел прилага политика за насърчаване на многообразието в управителния и контролния орган. Допълнителни изисквания към подбора и определяне на членовете на управителните и контролните	**Пълно**

	органи се определят с наредба. Изисквания към управителните и контролните органи на пазарния оператор Чл. 158. (1) Членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му, са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на дейността на пазарния оператор и основните рискове, свързани с дейността на регулирания пазар и осигуряващи стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Лицата по изречение първо трябва да: 1. притежават висше образование, квалификация и професионален опит поне три години в областта на икономиката, правото, финансите, банковото дело или информатиката; 2. не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; 3. не са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори; 4. не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност; 5. не са свързани лица по смисъла на този закон; 6. не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност; 7. не застрашават по друг начин стабилността и благоразумното управление и операциите на регулирания пазар. (2) За членовете на управителните и контролни органи,	

	както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7. (3) В случаите когато пазарният оператор и регулираният пазар са отделни юридически лица, изискванията по ал. 1 и 2 се прилагат съответно и за регулирания пазар. Чл. 207. (1) Членове на управителен или контролен орган на доставчик на услуги за докладване на данни са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и опит, съответстващи на дейността на доставчика на услуги за докладване на данни. (2) Лицата по ал. 1 са длъжни да отделят достатъчно време за изпълнението на задълженията си като членове на управителния или контролния орган на доставчик на услуги за докладване на данни. (3) Лицата по ал. 1 изпълняват функциите си честно, почтено и независимо с цел извършване на ефективна собствена преценка за решенията на висшия ръководен персонал и упражняване на ефективен контрол и наблюдение върху вземането на управленски решения. (4) Изискванията по ал. 1 - 3 се прилагат и за физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителен или контролен орган на доставчик на услуги за докладване на данни. (5) В случаите по чл. 206, ал. 1 се приема, че членовете на управителен и контролен орган на инвестиционния посредник, съответно на пазарния оператор, отговарят на изискванията на ал. 1. (6) Допълнителни изисквания към членовете на управителния и контролния орган на доставчика на услуги	

	за докладване на данни се определят с наредба.	
37) „висше ръководство“ означава физически лица, които имат изпълнителни функции в рамките на инвестиционен посредник, пазарен оператор или доставчик на услуги за докладване на данни и са отговорни, и подотчетни пред ръководния орган, за текущото управление на субекта, включително за изпълнението на политиките относно предлагането на услуги и продукти на клиентите от посредника и неговия персонал;	§ 1. По смисъла на закона: 28. "висш ръководен персонал" са физическите лица с изпълнителни функции, в рамките на инвестиционния посредник, пазарен оператор или доставчик на услуги за докладване на данни и които са отговорни и се отчитат пред управителния орган за текущото управление на дружеството.	**Пълно**
38) „търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки“ означава сделка, при която посредникът се явява купувач за продавача и в същото време продавач за купувача по сделката, по такъв начин, че не се излага на никакъв пазарен риск през цялото време на изпълнението на сделката, като двете страни на сделката се изпълняват едновременно, и сделката се сключва на цена, която не води до печалба или до загуба за посредника, освен предварително обявена комисиона, такса или тарифа за сделката;	§ 1. По смисъла на закона: 29. „търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки“ е трансакция, при която посредникът се явява купувач за продавача и в същото време продавач за купувача по сделка, без да се излага на пазарен риск по време на изпълнението на сделката, като двете страни на сделката се изпълняват едновременно, и сделката се сключва на цена, която не води до печалба или до загуба за посредника, освен предварително обявена комисиона, такса или тарифа за сделката;	**Пълно**
39) „алгоритмична търговия“ означава търговия с финансови инструменти, при която индивидуалните параметри на нарежданията се определят автоматично от компютърен алгоритъм, включително дали да се инициира нареждането, срока, цената или количеството на нареждането или начина на управление на подаденото нареждане при ограничена или нулева човешка	§ 1. По смисъла на закона: 30. „алгоритмична търговия“ е търговия с финансови инструменти, при която индивидуалните параметри на нарежданията се определят автоматично от компютърен алгоритъм, включително дали да се инициира нареждането, срока, цената или количеството на нареждането или начина на управление на нареждането след подаването му при ограничена или без човешка намеса, както е определено в	**Пълно**

намеса, като не се включват системите, които се използват единствено с цел насочване на нареждания до едно или няколко места на търговия или за обработка на нареждания, не включвайки определяне на никакви параметри за търговия, потвърждаване на нареждания или обработка на извършени сделки след тяхното сключване;	чл. 18 от Регламент (ЕС) № 2017/565. Алгоритмичната търговия не включва системите, които се използват единствено с цел предаване на нареждания до едно или няколко места на търговия или за обработка на нареждания, без определяне на каквито и да било параметри за търговия или за потвърждаване на нареждания, или за обработка на извършени сделки след тяхното сключване;	
40) „високочестотен способ за алгоритмична търговия“ означава всеки способ за алгоритмична търговия, който се характеризира с:	§ 1. По смисъла на закона: 31. „високочестотен способ за алгоритмична търговия“ е техника за алгоритмична търговия, която се характеризира с:	**Пълно**
а) инфраструктура, предназначена да сведе до минимум мрежови и други типове закъснения, която включва поне един от следните елементи за подаване на алгоритмично нареждане: съвместно ползване, хостинг на близко разстояние или високоскоростен пряк електронен достъп;	а) инфраструктура, предназначена да сведе до минимум мрежови и други типове закъснения, която включва поне един от следните елементи за подаване на алгоритмично нареждане: съвместно ползване, хостинг на близко разстояние или високоскоростен пряк електронен достъп;	**Пълно**
б) определяне от системата на инициирането, генерирането, насочването или изпълнението на дадено нареждане, без човешка намеса за отделните сделки или нареждания; както и	б) определяне от системата на инициирането, генерирането, насочването или изпълнението на дадено нареждане, без човешка намеса за отделните сделки или нареждания; както и	**Пълно**
в) голям брой съобщения в рамките на деня, които се състоят от нареждания, котировки или отменяне на нареждания;	в) голям брой съобщения в рамките на деня, които представляват нареждания, котировки или отменяне на нареждания, определен съгласно чл. 19 от Регламент (ЕС) № 2017/565;	**Пълно**
41) „пряк електронен достъп“ означава споразумение, при което член или участник или клиент на място на търговия позволява на дадено	§ 1. По смисъла на закона: 32. „пряк електронен достъп“ е споразумение, при което член или участник или клиент на място на търговия	**Пълно**

лице да използва неговия код за търгуване, за да може лицето да изпраща по електронен път нареждания, свързани с финансов инструмент, пряко до мястото на търговия, и обхваща споразумения, които включват използването от дадено лице на инфраструктурата на члена или участника или клиента, или всяка система за връзка, предоставена от член или участник или клиент, за подаване на нареждания (пряк достъп до пазара), както и споразуменията за случаи, когато тази инфраструктура не се използва от лице (спонсориран достъп);	позволява на дадено лице да използва неговия код за търгуване, така че лицето да изпраща по електронен път нареждания, свързани с финансов инструмент, пряко до мястото на търговия, и обхваща: споразумения, които включват използването от дадено лице на инфраструктурата на члена или участника или клиента, или всяка система за връзка, предоставена от член или участник или клиент, за подаване на нареждания (пряк достъп до пазара), или споразумения, които не включват прякото използване от лицето на тази инфраструктура (спонсориран достъп); Не е налице пряк електронен достъп в случаите по чл. 20 от Регламент (ЕС) № 2017/565;	
42) „практика на кръстосани продажби“ означава предлагане на инвестиционна услуга, заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие за същото споразумение или пакет;	§ 1. По смисъла на закона: 33. „практика на кръстосани продажби“ е предлагане на инвестиционна услуга, заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие по същия договор или пакет;	**Пълно**
43) „структуриран депозит“ означава депозит, както е определено в член 2, параграф 1, точка 3 от Директива 2014/49/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (6), който се изплаща изцяло при настъпване на падежа съобразно условия, при които всяка лихва или премия се изплаща или е изложена на риск съгласно формула, включваща фактори като:	§ 1. По смисъла на закона: 34. „структуриран депозит“ е влог по смисъла на §1, т.1 от Допълнителните разпоредби на Закона за гарантиране на влоговете в банките, платим изцяло на падежа съобразно условия, при които плащането на лихва или премия е в зависимост от:	**Пълно**
а) индекс или комбинация от индекси, като се изключват депозити с променливи лихвени проценти, чиято възвръщаемост е пряко свързана с индекс за лихвените проценти като Euribor или Libor;	а) индекс или комбинация от индекси, като се изключват депозити с променливи лихвени проценти, чиято възвръщаемост е пряко свързана с индекс за лихвените проценти като Euribor или Libor;	**Пълно**

б) финансов инструмент или комбинация от финансови инструменти;	б) финансов инструмент или комбинация от финансови инструменти;	**Пълно**
в) стока или комбинация от стоки или други материални или нематериални незаменяеми активи; или	в) стока или комбинация от стоки или други материални или нематериални незаменяеми активи;	**Пълно**
г) валутен курс или комбинация от валутни курсове;	г) валутен курс или комбинация от валутни курсове; или д) други подобни фактори.	**Пълно**
44) „прехвърлими ценни книжа“ означава тези класове ценни книжа, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, с изключение на платежни инструменти като:	§ 1. По смисъла на закона: 1. „прехвърлими ценни книжа” са класовете ценни книжа, регистрирани по сметки в централен депозитар на ценни книжа, които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като:	**Пълно**
а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, съдружия или други субекти, както и депозитарни разписки във връзка с акции;	а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в капиталови дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции;	**Пълно**
б) облигации или други форми на секюритизиран дълг, включително депозитарни разписки във връзка с тези ценни книжа;	б) облигации и други форми на секюритизиран дълг, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа;	**Пълно**
в) всякакви други ценни книжа, които дават правото на придобиване или продажба на такива прехвърлими ценни книжа или водещи до паричен сетълмент, определен въз основа на прехвърлими ценни книжа, валути, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или мерки;	в) други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива прехвърлими ценни книжа или които водят до паричен сетълмент, определен въз основа на прехвърлими ценни книжа, валути, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели;	**Пълно**
45) „депозитарни разписки“ означава тези ценни книжа, които могат да се търгуват на капиталовия	§ 1. По смисъла на закона: 35. „депозитарни разписки“ са прехвърлими ценни книжа,	**Пълно**

пазар и които представляват собственост на чуждестранен емитент върху ценни книжа, като са допуснати до търговия на регулиран пазар и се търгуват независимо от ценните книжа на чуждестранния емитент;	които удостоверяват собственост върху ценни книжа на чуждестранен емитент, които могат да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар и да се търгуват независимо от ценните книжа на чуждестранния емитент;	
46) „борсово търгуван фонд“ означава фонд, от който най-малко един клас дялове или акции се търгува през целия ден на най-малко едно място на търговия и с най-малко един маркет-мейкър, който прави необходимото, за да гарантира, че цената на неговите дялове или акции на мястото на търговия не се различава значително от нетната стойност на активите му, и когато е приложимо – от индикативната нетна стойност на активите му;	§ 1. По смисъла на закона: 80. „борсово търгуван фонд“ е борсово търгуван фонд по § 1, т. 25 от Допълнителните разпоредби на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;	**Пълно**
47) „сертификати“ означава сертификати, както са определени в член 2, параграф 1, точка 27 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	§ 1. По смисъла на закона: 36. „сертификати“ са сертификати по смисъла на член 2, параграф 1, точка 27 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	**Пълно**
48) „структурирани финансови продукти“ означава структурирани финансови продукти, както са определени в член 2, параграф 1, точка 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	§ 1. По смисъла на закона: 37. „структурирани финансови продукти“ са структурирани финансови продукти по смисъла на член 2, параграф 1, точка 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	**Пълно**
49) „деривати“ означава деривати, както са определени в член 2, параграф 1, точка 29 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	§ 1. По смисъла на закона: 38. „деривати“ са деривати по смисъла на член 2, параграф 1, точка 29 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	**Пълно**
50) „стокови деривати“ означава стокови деривати, както са определени в член 2, параграф 1, точка 30 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	§ 1. По смисъла на закона: 39. „стокови деривати“ са стокови деривати по смисъла на член 2, параграф 1, точка 30 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	**Пълно**

51) „централен контрагент“ (ЦК) означава централен контрагент, както е определен в член 2, точка 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012;	§ 1. По смисъла на закона: 40. „централен контрагент“ (ЦК) е централен контрагент по смисъла на член 2, точка 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012;	**Пълно**
52) „одобрен механизъм за публикуване“ или „ОМП“ означава лице, което е лицензирано съгласно настоящата директива да извършва услугата за публикуване на доклади за търговия от името на инвестиционни посредници съгласно членове 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	§ 1. По смисъла на закона: 41.„оператор на механизъм за публикуване“ или „ОМП“ е лице, лицензирано съгласно този закон, съответно съгласно Директива 2014/65/ЕС да предоставя услугата за публикуване на отчети за търговията от името на инвестиционния посредник по членове 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	**Пълно**
53) „доставчик на консолидирани данни“ или „ДКД“ означава лице, което е лицензирано съгласно настоящата директива, да извършва услуга по събиране от регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП на доклади за търговия за финансовите инструменти, посочени в член 6, член 7, член 10, член 12, член 13, член 20 и член 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и да ги консолидира в непрекъснат електронен поток от обновени данни, осигуряващ данни за цените и обемите на всеки финансов инструмент;	§ 1. По смисъла на закона: 42. „доставчик на консолидирани данни“ или „ДКД“ е лице, лицензирано съгласно този закон, съответно по Директива 2014/65/ЕС, да извършва услуга по събиране от регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП на отчети за търговия за финансовите инструменти по член 6, член 7, член 10, член 12, член 13, член 20 и член 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и консолидиране в непрекъснат електронен поток от обновени данни, осигуряващ информация за цените и обемите на всеки финансов инструмент;	**Пълно**
54) „одобрен механизъм за докладване“ или „ОМД“ е лице, лицензирано съгласно настоящата директива да извършва от името на инвестиционни посредници услуга по докладване на данни за сделки пред компетентните органи или пред ЕОЦКП;	§ 1. По смисъла на закона: 43. „оператор на механизъм за докладване“ или „ОМД“ е лице, лицензирано съгласно този закон, съответно Директива 2014/65/ЕС да извършва от името на инвестиционния посредник услуга по предоставяне на детайлна информация за сделки пред компетентните органи или пред ЕОЦКП;	**Пълно**

55) „държава членка по произход“ означава:	§ 1. По смисъла на закона: 44. „държава членка по произход“ е:	**Пълно**
а) в случай на инвестиционни посредници: i) ако инвестиционният посредник е физическо лице — държавата членка, в която е разположено неговото главно управление; ii) ако инвестиционният посредник е юридическо лице — държавата членка, в която е разположено неговото седалище; iii) ако инвестиционният посредник няма седалище съгласно неговото национално право — държавата членка, в която е разположено неговото главно управление;	а) за инвестиционен посредник: аа) който е физическо лице — държавата членка, в която се намира неговото главно управление; бб) който е юридическо лице — държавата членка, в която се намира неговото седалище, а ако съгласно националното си законодателство няма вписан адрес на управление — държавата членка, в която се намира главното му управление;	**Пълно**
б) в случай на регулиран пазар — държавата членка, в която е регистриран регулираният пазар или, ако съгласно националното право на тази държава членка той няма седалище — държавата членка, в която е разположено главното управление на регулирания пазар;	б) за регулиран пазар — държавата членка, в която е регистриран регулираният пазар или, ако съгласно националното право на тази държава членка той няма седалище — държавата членка, в която се намира главното управление на регулирания пазар;	**Пълно**
в) в случай на ОМП, ДКД или ОМД: i) ако ОМП, ДКД или ОМД е физическо лице — държавата членка, в която е разположено неговото главно управление; ii) ако ОМП, ДКД или ОМД е юридическо лице — държавата членка, в която е разположено неговото седалище; iii) ако ОМП, ДКД или ОМД няма седалище съгласно неговото национално право — държавата членка, в която е разположено неговото главно управление;	в) за ОМП, ДКД или ОМД: аа) който е физическо лице — държавата членка, в която се намира неговото главно управление; бб) който е юридическо лице — държавата членка, в която се намира неговото седалище, а ако съгласно националното си законодателство няма вписан адрес на управление— държавата членка, в която се намира неговото главно управление;	**Пълно**

56) „приемаща държава членка“ означава държава членка, различна от държавата членка по произход, в която даден инвестиционен посредник има клон или предоставя инвестиционни услуги и/или дейности, или държава членка, в която даден регулиран пазар предоставя подходящи условия, така че да улеснява достъпа до търговията в неговата система от отдалечени членове или участници, установени в същата тази държава членка;	§ 1. По смисъла на закона: 45. „приемаща държава членка“ е държава членка, различна от държавата членка по произход, в която инвестиционният посредник има клон или предоставя инвестиционни услуги и/или извършва инвестиционни дейности, или в която регулираният пазар осъществява дейност, като осигурява улеснен достъп до неговата система за търговия за неговите дистанционни членове или за участници от същата тази държава членка;	**Пълно**
57) „дружество от трета държава“ означава дружество, което, ако главното му управление или седалище се намираха в рамките на Съюза, щеше да бъде кредитна институция, предоставяща инвестиционни услуги или извършваща инвестиционни дейности, или инвестиционен посредник;	§ 1. По смисъла на закона: 46. „инвестиционен посредник от трета държава“ е кредитна институция, предоставяща инвестиционни услуги или извършваща инвестиционни дейности, или инвестиционен посредник, чието главно управление или седалище се намират извън ЕС;	**Пълно**
58) „енергийни продукти на едро“ означава енергийни продукти на едро, както са определени в член 2, точка 4 от Регламент (ЕС) № 1227/2011;	§ 1. По смисъла на закона: 47. „енергийни продукти на едро“ са енергийни продукти на едро по смисъла на член 2, точка 4 от Регламент (ЕС) № 1227/2011;	**Пълно**
59) „деривати за селскостопански стоки“ означава договори за деривати, свързани с продукти, изброени в член 1 и приложение I, част I - XX и част XXIV/I към Регламент (ЕС) № 1308/2013 на Европейския парламент и на Съвета (7);	§ 1. По смисъла на закона: 48. „деривати върху селскостопански стоки“ са договори за деривати, свързани с продукти, изброени в член 1 и приложение I, част I - XX и част XXIV/I към Регламент (ЕС) № 1308/2013 на Европейския парламент и на Съвета;	**Пълно**
60) „емитент на държавни дългови инструменти“ означава всеки от следните емитенти на дългови инструменти:	§ 1. По смисъла на закона: 49. „държавен емитент“ е всеки от следните емитенти, когато издава дългови финансови инструменти:	**Пълно**

i) Съюза;	а) ЕС;	**Пълно**
ii) държава членка, включително държавен орган, агенция или дружество със специална цел на държавата членка;	б) държава членка, включително държавен орган, агенция или дружество със специална цел на държавата членка;	**Пълно**
iii) в случая на федерална държава членка— член на федерацията;	в) в случай на федерална държава членка - член на федерацията;	**Пълно**
iv) дружество със специална цел за няколко държави членки;	г) дружество със специална цел, създадено от няколко държави членки;	**Пълно**
v) международна финансова институция, учредена от две или повече държави членки, чиято цел е да мобилизира средства и да отпуска финансова помощ в полза на своите членове, които изпитват или са заплашени от сериозни проблеми, свързани с финансирането; или	д) международна финансова институция, учредена от две или повече държави членки, чиято цел е да събира средства и да предоставя финансова помощ в полза на своите членове, които имат или са застрашени от сериозни финансови проблеми; или	**Пълно**
vi) Европейската инвестиционна банка;	е) Европейската инвестиционна банка;	**Пълно**
61) „държавен дългов инструмент“ означава дългов инструмент, емитиран от емитент на държавни дългови инструменти;	§ 1. По смисъла на закона: 50. „държавен дългов инструмент“ е дългов финансов инструмент, емитиран от държавен емитент;	**Пълно**
62) „траен носител“ означава всеки инструмент, който: а) позволява на клиента да съхранява информация, адресирана лично до него, по начин, достъпен за бъдещо ползване и за период от време, достатъчен за целите на информацията, и б) позволява непроменено възпроизвеждане на	§ 1. По смисъла на закона: 51. „траен носител“ е всяко средство, което отговаря на условията по чл. 3 от Регламент (ЕС) № 2017/565 и позволява на клиента да съхранява информация, адресирана лично до него, по начин, достъпен за бъдещо ползване и за период от време, съответстващ на целите, за които е предоставена информацията, както и което позволява	**Пълно**

съхранената информация;	непромененото възпроизвеждане на съхранената информация;	
63) „доставчик на услуги за докладване на данни“ означава ОМП, ДКД или ОМД.	Чл. 205. (1) Доставчици на услуги за докладване на данни са операторите на механизми за публикуване (ОМП), доставчиците на консолидирани данни (ДКД) и операторите на механизми за докладване (ОМД).	**Пълно**
64) „централен депозитар на ценни книжа“ или „ЦДЦК“ означава централен депозитар на ценни книжа по смисъла на определението в член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014.	§ 1. По смисъла на закона: 2. „централен депозитар на ценни книжа” е централен депозитар по смисъла на чл.2, параграф 1, т. 1 от Регламент 2014/909/ЕО;	**Пълно**
2. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89 за определяне на някои технически елементи на определенията, предвидени в параграф 1, за адаптирането им към пазарните промени, технологичните новости и опита, свързан с поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, и гарантиране на еднаквото прилагане на настоящата директива.		**Не подлежи на транспониране**
ДЯЛ II ЛИЦЕНЗИРАНЕ И ОПЕРАТИВНИ УСЛОВИЯ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ ГЛАВА I Условия и процедури за лицензиране Член 5 Изискване относно лиценза	Раздел IV Издаване на лиценз на инвестиционен посредник Изискване за лиценз. Документи за издаване на лиценз Чл. 17	
1. Всяка държава членка изисква предоставянето на инвестиционни услуги и/или извършването на	Чл. 17. (1) За извършване по занятие на една или повече услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от лица, които не са	**Пълно**

инвестиционни дейности като редовно занятие или стопанска дейност на професионална основа да бъде предмет на предварително лицензиране в съответствие с настоящата глава. Лицензът се издава от определения в съответствие с член 67 компетентен орган на държавата членка по произход.	банки, се изисква да е издаден лиценз от комисията. (2) За издаване на лиценз по ал. 1 се подава заявление до комисията, към което се прилагат данни и документи, определени с делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС и наредба.	
2. Чрез дерогация от параграф 1 държавите членки разрешават на всеки пазарен оператор да организира МСТ или ОСТ, при условие че предварително е проверено, че се спазва настоящата глава.	Чл. 154. (1) Пазарен оператор може да организира МСТ и/или ОСТ, ако е получил разрешение от комисията. Разпоредбите на чл. 17, ал. 2 и чл. 18 – 23 се прилагат съответно. (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
3. Държавите членки регистрират всички инвестиционни посредници. Регистърът е публичен и съдържа информация за услугите или дейностите, за които инвестиционният посредник има лиценз. Той се актуализира периодично. ЕОЦКП бива уведомяван за всеки издаден лиценз.	ЗКФН Регистри Чл. 30. (1) Комисията води публични регистри за: 1. регулираните пазари на ценни книжа, многостранните системи за търговия, организираните системи за търговия и пазарите за растеж; 2. инвестиционните посредници; 3. обвързани агенти; 4. доставчици на услуги за докладване на данни; ЗПФИ Чл.21. Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за издадения лиценз на инвестиционен посредник.	**Пълно**
ЕОЦКП съставя списък на всички инвестиционни		**Не подлежи на**

посредници в Съюза. Списъкът съдържа информация за услугите или дейностите, за които всеки инвестиционен посредник има лиценз, и периодично се актуализира. ЕОЦКП публикува на своята интернет страница този списък и го поддържа актуализиран.		**транспониране**
В случаите, когато компетентен орган е отнел лиценз в съответствие с член 8, букви б), в) и г), отнемането на лиценза се публикува в списъка за срок от пет години.		**Не подлежи на транспониране**
4. Всяка държава членка изисква от: а) всеки инвестиционен посредник, който е юридическо лице, да има главно управление в същата държава членка, където е седалището му;	Чл. 7. (1) Предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности по занятие може да осъществява само акционерно дружество или дружество с ограничена отговорност със седалище и адрес на управление на територията на Република България, получило лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник при условията и по реда на този закон.	**Пълно**
б) всеки инвестиционен посредник, който не е юридическо лице, или всеки инвестиционен посредник, който е юридическо лице, но по своето национално право няма седалище, да има главно управление в държавата членка, в която действително извършва своята стопанската дейност.		**Неприложимо за България**
Член 6		
Обхват на лиценза		
1. Държавата членка по произход гарантира, че в лиценза са определени инвестиционните услуги или дейности, които инвестиционният посредник	Чл. 17. (1) За извършване по занятие на една или повече услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от лица, които не са банки, се изисква да е издаден лиценз от комисията.	**Пълно**

може да предоставя или извършва. Лицензът може да обхваща една или повече допълнителни услуги, изложени в раздел Б от приложение I. Лицензът не се издава единствено за предоставянето на допълнителни услуги.	(2) За издаване на лиценз по ал. 1 се подава заявление до комисията, към което се прилагат данни и документи, определени с делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС и наредба. (3) В случаите когато инвестиционен посредник иска да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, които не са включени в неговия лиценз, той трябва да подаде заявление до комисията за разширяване обхвата на лиценза, към което прилага съответните документи по ал. 2. (4) Не по-малко от 25 на сто от капитала по чл. 10, ал. 1 – 7 трябва да бъде внесен при подаване на заявлението за издаване на лиценз, а останалата част – в 14-дневен срок от получаване на писмено уведомление по чл. 18, ал. 10. Чл. 20. (1) Лицензът по чл. 19 определя изчерпателно инвестиционните услуги и дейности, които инвестиционният посредник има право да извършва. Лицензът може да включва право за извършване на една или повече от допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3. Лицензът не може да бъде издаден само за предоставяне на допълнителни услуги по чл. 6, ал. 3.	
2. Инвестиционен посредник, който иска лиценз, за да разшири стопанската си дейност с инвестиционни услуги или дейности или с допълнителни услуги, които не са предвидени към момента на първоначалния лиценз, подава искане за разширяване на лиценза си.	Чл. 17 (3) В случаите когато инвестиционен посредник иска да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, които не са включени в неговия лиценз, той трябва да подаде заявление до комисията за разширяване обхвата на лиценза, към което прилага съответните документи по ал. 2.	**Пълно**
3. Лицензът е валиден в рамките на Съюза и позволява на инвестиционния посредник да предоставя услугите или да извършва дейностите,	Чл. 20. (1) Лицензът по чл. 19 определя изчерпателно инвестиционните услуги и дейности, които инвестиционният посредник има право да извършва.	**Пълно**

за които е лицензиран, в целия Съюз чрез правото на установяване, включително чрез клон, или чрез свободното предоставяне на услуги.	Лицензът може да включва право за извършване на една или повече от допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3. Лицензът не може да бъде издаден само за предоставяне на допълнителни услуги по чл. 6, ал. 3. (2) Лицензът по чл. 19 дава право на извършване на посочените в него услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 в рамките на Европейския съюз чрез учредяване на клон или при условията на свободното предоставяне на услуги.	
Член 7 Процедури за одобряване и отказ от издаването на лиценз		
1. Компетентният орган не издава лиценз, ако не е и докато не бъде напълно удовлетворен от изпълнението от страна на кандидата на всички изисквания, предвидени в приетите съгласно настоящата директива разпоредби.	Чл. 18.(1) Заместник-председателят се произнася по пълнотата на заявлението в срок до 15 работни дни от получаването му. (2) Когато заявлението и приложените към него данни и документи са пълни, в срока по ал. 1 заместник-председателят изпраща на заявителя писмено потвърждение, че подаденото от него заявление е пълно. (3) В случаите, когато към заявлението не са приложени всички необходими данни и документи, в срока по ал. 1 заместник-председателят уведомява писмено заявителя, че подаденото от него заявление е непълно, посочва данните и документите, които трябва да бъдат представени, и срока за тяхното представяне, като този срок не може да бъде по-кратък от 20 работни дни и по-дълъг от 30 работни дни, и не може да бъде удължаван допълнително. (7) Комисията за финансов надзор взема решение да издаде лиценз за извършване на дейност като инвестиционен	**Пълно**

	посредник, съответно за разширяване на обхвата на издаден лиценз, само ако прецени, че заявителят отговаря на изискванията на този закон,актовете по неговото прилагане иприложимите към дейността на инвестиционните посредници изисквания на законодателството на ЕС.	
2. Инвестиционният посредник предоставя всякаква информация — включително програма за дейността, в която излага, inter alia, данни за дейността, която предвижда да извършва и организационната структура, необходима, за да може компетентният орган да се увери, че инвестиционният посредник е създал изискваните към момента на първоначалния лиценз условия за изпълнението на задълженията си съгласно настоящата глава.	Чл. 17. (1) За извършване по занятие на една или повече услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от лица, които не са банки, се изисква да е издаден лиценз от комисията. (2) За издаване на лиценз по ал. 1 се подава заявление до комисията, към което се прилагат данни и документи, определени с делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС и наредба. Чл. 18.(1) Заместник-председателят се произнася по пълнотата на заявлението в срок до 15 работни дни от получаването му. (2) Когато заявлението и приложените към него данни и документи са пълни, в срока по ал. 1 заместник-председателят изпраща на заявителя писмено потвърждение, че подаденото от него заявление е пълно. (3) В случаите, когато към заявлението не са приложени всички необходими данни и документи, в срока по ал. 1 заместник-председателят уведомява писмено заявителя, че подаденото от него заявление е непълно, посочва данните и документите, които трябва да бъдат представени, и срока за тяхното представяне, като този срок не може да бъде по-кратък от 20 работни дни и по-дълъг от 30 работни дни, и не може да бъде удължаван допълнително. (4) Ако в определения от заместник-председателя срок по ал.	**Пълно**

	3, заявителят представи всички допълнително изискани данни и/или документи, заместник-председателят изпраща на заявителя писмено потвърждение, че подаденото от него заявление е пълно,в срок до 10 работни дни от представянето на данните и документите по ал. 3. (5) Ако в определения от заместник-председателя срок по ал. 3, заявителят не представи всички допълнително изискани данни и/или документи, производството по заявлението се прекратява с решение на комисията по предложение на заместник-председателя.. (6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя разглежда и се произнася по същество в срок 6 месеца от подаване на пълното заявление. Ако представените данни и документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността им, комисията изпраща съобщение на заявителя за констатираните непълноти и несъответствия или за искане на допълнителни данни, информация и документи в срок до три месеца от потвърждението на пълнотата на заявлението по ал. 2, съответно по ал. 4. Заявителят представя в комисията допълнителните данни, информация и документи в определен от комисията срок, който не може да бъде по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца, като този срок не може да бъде удължаван допълнително.	

3. Кандидатът бива информиран в рамките на шест месеца от подаването на пълното заявление дали е издаден лицензът.	Чл. 18 (6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя разглежда и се произнася по същество в срок 6 месеца от подаване на пълното заявление. Ако представените данни и документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността им, комисията изпраща съобщение на заявителя за констатираните непълноти и несъответствия или за искане на допълнителни данни, информация и документи в срок до три месеца от потвърждението на пълнотата на заявлението по ал. 2, съответно по ал. 4. Заявителят представя в комисията допълнителните данни, информация и документи в определен от комисията срок, който не може да бъде по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца, като този срок не може да бъде удължаван допълнително. (10) В случай че комисията е взела решение, че ще издаде лиценз, уведомява писмено заявителя, че за да бъде издаден лиценз, съответно за да бъде разширен обхватът на издадения лиценз, в срок до 14 дни от получаване на уведомлението той трябва да удостовери пред комисията, че: 1. встъпителната вноска във Фонда за компенсиране на инвеститорите е внесена; 2. изискуемият капитал по чл. 10 е изцяло внесен. Чл. 19. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз, съответно разширява обхвата на издадения лиценз, и уведомява заявителя за това в срок до 14 дни от получаване на документите, удостоверяващи изпълнение на изискванията по чл. 18, ал. 10.	**Пълно**
4. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни		**Не подлежи на**

технически стандарти за определяне на:		**транспониране**
а) информацията, която трябва да бъде предоставена на компетентните органи съгласно параграф 2 от настоящия член, включително програмата за дейността;		**Не подлежи на транспониране**
б) изискванията, приложими за управлението на инвестиционните посредници съгласно член 9, параграф 6, и информацията за уведомленията съгласно член 9, параграф 5;		**Не подлежи на транспониране**
в) изискванията, приложими за акционерите и съдружници с квалифицирано дялово участие, както и препятствията, които биха могли да попречат на ефективното упражняване на надзорните функции на компетентния орган по член 10, параграфи 1 и 2.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
5. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за уведомяване или за предоставяне на информация, предвидени в параграф 2 от настоящия член и член 9, параграф 5.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари		**Не подлежи на транспониране**

2016 г.		
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 8 Отнемане на лиценз Компетентният орган може да отнеме лиценза, издаден на инвестиционен посредник, когато този инвестиционен посредник:	Чл. 27. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме издадения лиценз, ако инвестиционният посредник:	**Пълно**
а) не използва лиценза в срок от 12 месеца, изрично се откаже от лиценза или не е предоставил никакви инвестиционни услуги или не е извършил никаква инвестиционна дейност за предходните шест месеца, освен ако в такива случаи заинтересованата държава членка не е предвидила обезсилване на лиценза;	Чл. 27. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме издадения лиценз, ако инвестиционният посредник: 1. не започне да извършва разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 в срок 12 месеца от издаването на лиценза; 2. изрично се откаже от издадения лиценз; 3. не е извършвал разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 повече от 6 месеца;	**Пълно**
б) е получил лиценза въз основа на неверни твърдения или по друг незаконен начин;	Чл. 27.(1) 4. е получил лиценза въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз;	**Пълно**
в) престане да отговаря на условията, при които е бил издаден лицензът, като например условията, предвидени в Регламент (ЕС) № 575/2013;	Чл. 27.(1) 5. престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът; 7. престане да отговаря на изискванията за капиталова адекватност или ликвидност на закона, на Регламент (ЕС) № 575/2013 и на актовете по прилагането им;	**Пълно**

г) грубо и системно нарушава разпоредбите, приети с настоящата директива или Регламент (ЕС) № 600/2014, които регулират условията за извършване на дейност на инвестиционни посредници;	Чл. 27.(1) 8. и/ или лица по чл. 12 или чл. 13 са извършили и/или са допуснали извършването на нарушение по чл. 32, ал. 1 и 2 от Закона за Комисията за финансов надзор или по чл. 14 и 15 от Регламент (ЕС) № 596/2014; 9. и/ или лица по чл. 12 или чл. 13 са извършили и/или са допуснали извършването на груби или системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.) (Регламент (ЕС) № 2015/2365) и на актовете по прилагането им;	**Пълно**
д) попада в някой от случаите, за които националното право предвижда отнемане на лиценза във връзка с въпроси извън обхвата на настоящата директива.	Чл. 27.(1) 9. и/ или лица по чл. 12 или чл. 13 са извършили и/или са допуснали извършването на груби или системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно	**Пълно**

	прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.) (Регламент **(ЕС) № 2015/2365**) и на актовете по прилагането им; (2) Комисията за финансов надзор може да отнеме издадения лиценз, и когато: 4. е взела решение по чл. 77б, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.	
ЕОЦКП бива уведомяван за всеки отнет лиценз.	Чл. 30.(1) Комисията за финансов надзор уведомява писмено дружеството в 7-дневен срок от вземането на решение за отнемане на лиценза. (2) След влизане в сила на решението за отнемане на лиценза комисията незабавно отправя искане до Агенцията по вписванията за образуване на производство за ликвидация на дружеството, или до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност. (3) Комисията за финансов надзор уведомява за решението за отнемане на лиценза ЕОЦКП и компетентния орган на всяка държава членка, в която съответният инвестиционен посредник извършва дейност. (4) Извлечение от решението на комисията за отнемане на лиценза на инвестиционен посредник се публикува в "Официален вестник" на Европейския съюз.	**Пълно**
Член 9		
Ръководен орган		
1. Компетентните органи за издаване на лиценз в	Чл. 13. (1) Членовете на управителния и контролния	**Пълно**

съответствие с член 5 гарантират, че инвестиционните посредници и техните ръководни органи спазват член 88 и член 91 от Директива 2013/36/ЕС.	орган на инвестиционния посредник са лица с добра репутация, с необходимите знания и умения, с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на спецификата на осъществяваните от инвестиционния посредник дейности и основните рискове, на които той е изложен или може да бъде изложен. Те трябва да отговарят на изискванията по настоящия член, както и по чл. 14. (2) Лице, което е член на управителния или контролния орган на инвестиционния посредник или управлява дейността му, трябва да притежава висше образование. (3) Всяко от лицата по ал. 1 трябва да отговаря на следните минимални изисквания за професионален опит: 1. три години в дружества от небанковия финансов сектор или в банки, при положение че задълженията му са били свързани с основната дейност на тези дружества, или 2. три години в държавни институции или други публичноправни субекти, чиито основни функции включват управление и контрол на държавни или международни публични финансови активи или управление, контрол и инвестиране на парични средства по фондове, създадени с нормативен акт, или 3. три години в регулаторен орган на банковия и/или небанковия финансов сектор, или 4. пет години на длъжност с ръководни функции във финансовото управление на предприятие от нефинансовия сектор, през който период управляваните активи са на стойност над 1 500 000 лева, или 5. общо две години в субект по т. 1, 2 и 3 и три години в субект по т. 4, или 6. общо една година в субект по т. 1, 2 и 3 и четири години в субект по т. 4, или 7. общо три години в субект по т. 1, 2 и 3 и две години	

	в субект по т. 4. (4) Лице, което е член на управителния или контролния орган на инвестиционния посредник или управлява дейността му, трябва да отговаря на следните условия: 1. да не е осъждано за умишлено престъпление от общ характер; 2. да не е било член на управителен или контролен орган или неограничено отговорен съдружник в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са останали неудовлетворени кредитори; 3. да не е обявявано в несъстоятелност или да не се намира в производство за обявяване в несъстоятелност; 4. да не е лишено от право да заема материалноотговорна длъжност или да извършва професионална дейност; 5. да не е било през последните две години преди акта на съответния компетентен орган член на управителен или контролен орган на дружество, на което е бил отнет лицензът за извършване на дейност, подлежаща на лицензионен режим от комисията или от Българската народна банка или от съответен орган на друга държава, освен в случаите, когато лицензът е бил отнет по искане на дружеството, както и когато актът за отнемане на издадения лиценз е бил отменен по надлежния ред; 6. да не са му налагани с влезли в сила наказателни постановления административни наказания през последните пет години за извършено грубо или системно нарушение на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране,	

	отменения Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за кредитните институции, Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014), Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014 или актовете по прилагането им или съответното законодателство на друга държава; 7. да не е освобождавано от длъжност в управителен или контролен орган на дружество по този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за кредитните институции, Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или съответното законодателство на друга държава въз основа на приложена принудителна административна мярка, освен в случаите, когато актът е бил отменен по надлежния ред. (5) Лице, което е член на управителния или контролния орган на инвестиционния посредник или управлява дейността му, не може да бъде съпруг или роднина по права или по съребрена линия до трета степен включително или по сватовство до трета степен с друг член на управителен или контролен орган на дружеството, или да се намира във фактическо съпружеско съжителство с такъв член.	

	(6) Изискванията на ал. 1 - 5 се прилагат и за физическите лица, които са определени за представители на юридически лица - членове на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник. (7) Изискванията на ал. 1 - 5 се прилагат и за всички други лица, които са упълномощени да сключват самостоятелно или съвместно с друго лице сделки за сметка на инвестиционния посредник. Чл. 14. (1) Членове на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник могат да бъдат и лица, които участват в управлението на други юридически лица, ако това не възпрепятства ефективното изпълнение на задълженията им в управлението на инвестиционния посредник, в зависимост от естеството, мащаба и сложността на дейността му и при спазване на условията и ограниченията по ал. 2-5. (2) Член на управителен или контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заема едновременно не повече от една от следните комбинации от длъжности: 1. една длъжност на изпълнителен член или прокурист или управител и две длъжности на член на управителен орган без изпълнителни функции и/или на контролен орган, или 2. четири длъжности на член на управителен орган без изпълнителни функции и/или на контролен орган. (3) По смисъла на ал. 2 за една длъжност се приемат: 1. директорските длъжности с изпълнителни или без изпълнителни функции в рамките на една и съща група по смисъла на § 1, т. 13 от допълнителните разпоредби на Закона за допълнителния надзор върху финансовите	

	конгломерати; 2. директорските длъжности с изпълнителни или без изпълнителни функции в рамките на: а) институции, които са членки на един и същ механизъм за институционална защита, ако са изпълнени условията, предвидени в член 113, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 575/2013, или б) предприятия (включително нефинансови субекти), в които инвестиционния посредник държи квалифицирано дялово участие. (4) За целите на предходните алинеи заемането на длъжности в управителни и контролни органи на юридически лица с нестопанска цел не се вземат предвид. (5) Член на управителен или на контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заеме до една допълнителна на допустимите съгласно предходните алинеи длъжност без изпълнителни функции, при условие че това няма да възпрепятства ефективното и благоразумно управление на инвестиционния посредник и след разрешение на комисията. (6) За издаване на разрешение по ал. 5 се подава заявление до комисията с приложените към него данни и документи, които удостоверяват спазването на определените изисквания. Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението по реда на чл. 15, ал. 3-5. (7) Разрешението по ал. 5 може да бъде дадено и в производството по издаване на лиценз, съответно при разширяване на издаден лиценз. (8) Комисията за финансов надзор информира Европейския орган по ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) за издадените разрешения по ал. 5.	

	Чл. 61. (2) Инвестиционните посредници, които са значими с оглед на размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на извършваната от тях дейност: 1. създават комитет за подбор на кандидати; 2. създават комитет по риска; 3. създават комитет по възнагражденията; 4. изпълняват други изисквания, определени с наредба. Чл. 63. (1) Подборът на кандидатите за членове на управителния и на контролния орган на значим инвестиционен посредник се извършва от комитета за подбор на кандидати. Членове на комитета са само членове на надзорния съвет или на съвета на директорите, съответно на управителния съвет, които не са с изпълнителни функции. (2) Комитетът по ал. 1 определя и препоръчва за одобрение от управителния и контролния орган или за одобрение от общото събрание кандидати за попълване на свободните места в състава на управителния и контролния орган, вземайки предвид знанията, уменията, многообразието и опита на членовете на управителния и контролния орган, подготвя описание на функциите и изискванията за дадено назначение и изчислява времето, което се очаква да отделя бъдещият член на управителния, съответно на контролния орган. (3) Комитетът за подбор определя целево ниво на представителност на по-слабо представения пол в управителния, съответно в контролния орган и разработва политика за увеличаване броя на представителите на по-	

	слабо представения пол в управителния и контролния орган за постигане на посочената цел. Целевото ниво, политиката и нейното изпълнение се оповестяват публично в съответствие с чл. 435, параграф 2, буква "в" от Регламент (ЕС) № 575/2013. (4) Комитетът за подбор на кандидати: 1. анализира най-малко веднъж годишно структурата, размера, състава и резултатите от работата на управителния и контролния орган, и отправя препоръки към тях за евентуални промени; 2. анализира най-малко веднъж годишно знанията, уменията и опита на управителния и на контролния орган като цяло и на техните членове поотделно, и докладва на управителния и/или на контролния орган; 3. периодично извършва преглед на политиката, прилагана от управителния и контролния орган за подбор и назначаване на висши ръководни служители и отправя препоръки към тях. (5) При изпълнението на задълженията си комитетът за подбор на кандидати отчита необходимостта да се гарантира, че процесът на вземане на решения на управителния и контролния орган не се влияе от отделно лице или малка група лица по начин, който уврежда интересите на инвестиционния посредник.	

	(6) Инвестиционният посредник осигурява на членовете на комитета за подбор на кандидати всички необходими ресурси, включително финансови, за изпълнение на възложените им функции. При изпълнение на функциите си комитетът за подбор на кандидати може да се консултира и с външни експерти. Чл. 64. (1) Членовете на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник отделят достатъчно време, за да осигурят надлежното изпълнение на възложените им функции. (2) Управителният, съответно контролният орган на инвестиционния посредник, в зависимост от вътрешното разпределение на функциите: 1. отговаря за ефективното и надеждно управление на инвестиционния посредник в съответствие с нормативните изисквания, включително за подходящото разпределение на задълженията и отговорностите при определяне на организационната структура, за приемането на правилата по чл. 69 и за контрола за тяхното изпълнение, както и за предотвратяване и установяване на конфликтите на интереси; 2. одобрява и контролира изпълнението на стратегическите цели на инвестиционния посредник и на стратегията относно риска и вътрешното управление; 3. осигурява целостта и непрекъснатото функциониране на	

	системите за счетоводно и финансово отчитане, включително финансови и оперативни контроли, и съответствие на дейността с нормативните изисквания и приложимите стандарти; 4. ръководи и контролира изпълнението на изискванията съгласно този закон относно разкриването и предоставянето на информация; 5. отговаря за упражняването на ефективен контрол спрямо висшия ръководен персонал; 6. отговаря за ефективността на системите за управление в инвестиционния посредник, като при необходимост предприема необходимите мерки за отстраняване на констатираните несъответствия. 7. при отчитане на естеството, обхвата и сложността на извършваната от инвестиционния посредник дейност и на всички приложими нормативни изисквания, приема, съответно одобрява и контролира спазването на: а) организационната структура на инвестиционния посредник за извършване на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; б) изискванията за знания, умения и опит на служителите в съответните звена; в) разпределението на ресурсите, необходими за	

	извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; г) политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; д) политиката по отношение на предлаганите или предоставяни услуги, дейности, продукти и операции в съответствие с допустимото за инвестиционния посредник равнище на риск и с характеристиките и потребностите на клиентите на инвестиционния посредник, на които те ще бъдат предлагани или предоставяни, и извършва стрес тестове при необходимост; е) политиката за възнагражденията на служителите, участващи в предоставянето на услуги на клиентите на инвестиционния посредник, която да насърчава отговорно бизнес поведение, справедливо третиране на клиентите, включително при възникване на конфликти на интереси. 8. наблюдава и поне веднъж годишно оценява: а) адекватността на стратегическите цели на инвестиционния посредник относно извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 и тяхното изпълнение; б) ефективността на организацията и управлението на инвестиционния посредник;	

	в) адекватността на политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; 9. при констатирани нарушения и несъответствия в случаите по т. 8, б. „а“ – „в“ предприема мерки за тяхното отстраняване. (3) Членовете на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник изпълняват функциите си честно, почтено и независимо, с цел извършване на точна собствена преценка на решенията на служителите, изпълняващи ръководни функции, и упражняване на ефективен контрол и наблюдение върху вземането на управленски решения. (4) Членовете на управителния, съответно на контролния орган на инвестиционния посредник притежават колективно достатъчно знания, умения и опит, необходими им да ръководят дейността на инвестиционния посредник. (5) Инвестиционният посредник разполага с необходимите човешки и финансови ресурси, за да осигури първоначалното и текущото запознаване на членовете на управителните и контролните органи с дейността му, както и за обучението им. (6) Членовете на управителните и на контролните органи имат достъп до информацията и документите, необходими за	

	изпълнение на техните функции и задължения. (7) Допълнителни изисквания към управлението на инвестиционния посредник се определят с наредба.	
ЕОЦКП и ЕБО приемат съвместно насоки за елементите, изброени в член 91, параграф 12 от Директива 2013/36/ЕС.		**Не подлежи на транспониране**
2. При издаването на лиценз в съответствие с член 5 компетентните органи могат да разрешат на членове на ръководния орган да заемат една допълнителна директорска длъжност с неизпълнителни функции повече, отколкото е разрешено по член 91, параграф 3 на Директива 2013/36/ЕС. Компетентните органи редовно информират ЕОЦКП за такива разрешения.	Чл. 14. (5) Член на управителен или на контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заеме до една допълнителна на допустимите съгласно предходните алинеи длъжност без изпълнителни функции, при условие че това няма да възпрепятства ефективното и благоразумно управление на инвестиционния посредник и след разрешение на комисията. (6) За издаване на разрешение по ал. 5 се подава заявление до комисията с приложените към него данни и документи, които удостоверяват спазването на определените изисквания. Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението по реда на чл. 15, ал. 3-5. (7) Разрешението по ал. 5 може да бъде дадено и в производството по издаване на лиценз, съответно при разширяване на издаден лиценз.	**Пълно**
ЕБО и ЕОЦКП координират събирането на информация, предвидена по първа алинея от настоящия параграф и по член 91, параграф 6 от Директива 2013/36/ЕС във връзка с инвестиционните посредници.	(8) Комисията за финансов надзор информира Европейския орган по ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) за издадените разрешения по ал. 5.	**Пълно**

3. Държавите членки гарантират, че ръководният орган на инвестиционния посредник определя, контролира и отговаря за изпълнението на правилата за управление, обезпечаващи ефективно и разумно управление на инвестиционен посредник, включително разделение на задълженията в инвестиционния посредник и предотвратяване на конфликти на интереси, и по начин, който подпомага целостта на пазара и е в интерес на клиентите.	Чл. 64. (1) Членовете на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник отделят достатъчно време, за да осигурят надлежното изпълнение на възложените им функции.	**Пълно**
Без да се засягат изискванията, установени в член 88, параграф 1 от Директива 2013/36/ЕС, тези правила гарантират също, че ръководният орган определя, одобрява и контролира:	Чл. 64 (2) Управителният, съответно контролният орган на инвестиционния посредник, в зависимост от вътрешното разпределение на функциите:	**Пълно**
а) организацията на посредника за предоставяне на инвестиционни услуги и дейности и допълнителни услуги, включително уменията, знанията и опита, необходими на персонала, както и ресурсите, процедурите и условията за предоставянето на услуги и дейности от посредника, като отчита естеството, размера и сложността на неговата дейност, както и всички изисквания, които посредникът трябва да изпълни;	1. отговаря за ефективното и надеждно управление на инвестиционния посредник в съответствие с нормативните изисквания, включително за подходящото разпределение на задълженията и отговорностите при определяне на организационната структура, за приемането на правилата по чл. 69 и за контрола за тяхното изпълнение, както и за предотвратяване и установяване на конфликтите на интереси; 2. одобрява и контролира изпълнението на стратегическите цели на инвестиционния посредник и на стратегията относно риска и вътрешното управление; 3. осигурява целостта и непрекъснатото функциониране на	**Пълно**

	системите за счетоводно и финансово отчитане, включително финансови и оперативни контроли, и съответствие на дейността с нормативните изисквания и приложимите стандарти; 4. ръководи и контролира изпълнението на изискванията съгласно този закон относно разкриването и предоставянето на информация; 5. отговаря за упражняването на ефективен контрол спрямо висшия ръководен персонал; 6. отговаря за ефективността на системите за управление в инвестиционния посредник, като при необходимост предприема необходимите мерки за отстраняване на констатираните несъответствия. 7. при отчитане на естеството, обхвата и сложността на извършваната от инвестиционния посредник дейност и на всички приложими нормативни изисквания, приема, съответно одобрява и контролира спазването на: а) организационната структура на инвестиционния посредник за извършване на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; б) изискванията за знания, умения и опит на служителите в съответните звена; в) разпределението на ресурсите, необходими за	

	извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; г) политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; д) политиката по отношение на предлаганите или предоставяни услуги, дейности, продукти и операции в съответствие с допустимото за инвестиционния посредник равнище на риск и с характеристиките и потребностите на клиентите на инвестиционния посредник, на които те ще бъдат предлагани или предоставяни, и извършва стрес тестове при необходимост; е) политиката за възнагражденията на служителите, участващи в предоставянето на услуги на клиентите на инвестиционния посредник, която да насърчава отговорно бизнес поведение, справедливо третиране на клиентите, включително при възникване на конфликти на интереси. 8. наблюдава и поне веднъж годишно оценява: а) адекватността на стратегическите цели на инвестиционния посредник относно извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 и тяхното изпълнение; б) ефективността на организацията и управлението на инвестиционния посредник;	

	в) адекватността на политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; 9. при констатирани нарушения и несъответствия в случаите по т. 8, б. „а“ – „в“ предприема мерки за тяхното отстраняване.	
б) политиката по отношение на предлаганите или предоставяни услуги, дейности, продукти и операции в съответствие с допустимото за него равнище на риск и с характеристиките и потребностите на клиентите на посредника, на които те ще бъдат предлагани или предоставяни, включително извършва подходящи стрес тестове при необходимост;	Чл. 64 (2) Управителният, съответно контролният орган на инвестиционния посредник, в зависимост от вътрешното разпределение на функциите: 7. при отчитане на естеството, обхвата и сложността на извършваната от инвестиционния посредник дейност и на всички приложими нормативни изисквания, приема, съответно одобрява и контролира спазването на: г) политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; д) политиката по отношение на предлаганите или предоставяни услуги, дейности, продукти и операции в съответствие с допустимото за инвестиционния посредник равнище на риск и с характеристиките и потребностите на клиентите на инвестиционния посредник, на които те ще бъдат предлагани или предоставяни, и извършва стрес	**Пълно**

	тестове при необходимост;	
в) политиката за възнагражденията на лицата, участващи в предоставянето на услуги на клиентите, насочена към насърчаване на отговорно бизнес поведение, справедливо третиране на клиентите, както и избягване на конфликт на интереси при взаимоотношенията с клиентите.	е) политиката за възнагражденията на служителите, участващи в предоставянето на услуги на клиентите на инвестиционния посредник, която да насърчава отговорно бизнес поведение, справедливо третиране на клиентите, включително при възникване на конфликти на интереси.	**Пълно**
Ръководният орган наблюдава и периодично оценява целесъобразността и изпълнението на стратегическите цели на посредника при предоставянето на инвестиционни услуги и дейности и допълнителни дейности, ефективността на правилата за управление и целесъобразността на политиките на инвестиционния посредник спрямо услугите, предлагани на клиентите, и предприема необходимите мерки, за да отстрани слабостите.	8. наблюдава и поне веднъж годишно оценява: а) адекватността на стратегическите цели на инвестиционния посредник относно извършването на услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 и тяхното изпълнение; б) ефективността на организацията и управлението на инвестиционния посредник; в) адекватността на политиките, правилата и процедурите на инвестиционния посредник, с които се урежда предоставянето на услугите и извършването на дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3; 9. при констатирани нарушения и несъответствия в случаите по т. 8, б. „а“ – „в“ предприема мерки за тяхното	**Пълно**

	отстраняване.	
Членовете на ръководния орган имат достъп до достатъчно информация и документи, които са необходими за упражняването на надзор и наблюдение на процеса на вземане на управленски решения.	(6) Членовете на управителните и на контролните органи имат достъп до информацията и документите, необходими за изпълнение на техните функции и задължения.	**Пълно**
4. Компетентният орган отказва лиценз, ако не е убеден, че членовете на ръководния орган на инвестиционния посредник са с достатъчно добра репутация, притежават достатъчно знания, умения и опит и посвещават достатъчно време на изпълнението на задълженията си в инвестиционния посредник, или ако са налице обективни и очевидни причини да се счита, че ръководният орган на посредника може да представлява заплаха за неговото ефективно, стабилно и разумно управление, както и за адекватното съблюдаване на интересите на неговите клиенти и на целостта на пазара.	Чл. 64 (3) Членовете на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник изпълняват функциите си честно, почтено и независимо, с цел извършване на точна собствена преценка на решенията на служителите, изпълняващи ръководни функции, и упражняване на ефективен контрол и наблюдение върху вземането на управленски решения. (4) Членовете на управителния, съответно на контролния орган на инвестиционния посредник притежават колективно достатъчно знания, умения и опит, необходими им да ръководят дейността на инвестиционния посредник. Чл.22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, ако: 1. капиталът на заявителя не отговаря на изискванията на чл. 10 и чл.11; 2. някоеот лицата по чл. 12 и 13, ал. 1 и 6 не е с достатъчно добра репутация, не притежава достатъчно знания, умения и опит или не може да отдели достатъчно време за изпълнението на задълженията си в инвестиционния посредник, не отговаря на други изисквания на закона или	**Пълно**

	ако обосновано може да се предположи, че лицето ще застраши ефективното, стабилното и разумното управление на инвестиционния посредник, интересите на клиентите му или целостта на пазара;	
5. Държавите членки изискват от инвестиционния посредник да уведомява компетентния орган за всички членове на своя ръководен орган и за всякакви промени в неговия членски състав, заедно с всяка информация, необходима за оценката дали посредникът спазва параграфи 1, 2 и 3.	Чл. 19. (2) Инвестиционният посредник трябва по всяко време да отговаря на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1. (3) Инвестиционният посредник уведомява незабавно комисията за настъпването на съществени изменения на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1. Чл. 15. (1) Членовете на управителния и на контролния орган на инвестиционния посредник, както и лицата, които управляват дейността му, подлежат на одобряване от комисията преди вписването им в търговския регистър, а физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителен или контролен орган на инвестиционния посредник подлежат на одобрение от комисията преди определянето им за представители на юридическите лица - членове на управителен или контролен орган на инвестиционния посредник.	**Пълно**
6. Държавите членки изискват фактическото управление на стопанската дейност на подалия заявлението инвестиционен посредник да се осъществява най-малко от две лица, които отговарят на изискванията, определени в параграф 1.	Чл. 12.Инвестиционният посредник се управлява и представлява съвместно най-малко от две лица, които отговарят на изискванията по чл. 13 и 14. Те не могат да възлагат цялостното управление и представителство на инвестиционния посредник на един от тях, но могат да упълномощават трети лица за извършване на отделни действия.	**Пълно**

Чрез дерогация от първа алинея държавите членки могат да издадат лиценз на инвестиционни посредници, които са физически лица, или на инвестиционни посредници, които са юридически лица, управлявани от едно-единствено физическо лице в съответствие с техните учредителни правила и национално право. Въпреки това държавите членки изискват:		**България не се възползва от опцията**
а) да са налице алтернативни разпоредби, които осигуряват стабилно и разумно управление на тези инвестиционни посредници и целесъобразното съблюдаване на интересите на клиентите и на целостта на пазара;		**България не се възползва от опцията**
б) съответните физически лица да се ползват с достатъчно добра репутация, да притежават достатъчно знания, умения и опит и да отделят достатъчно време за изпълнение на своите задължения.		**България не се възползва от опцията**
Член 10		
Акционери и съдружници с квалифицирани дялови участия		
1. Компетентните органи не разрешават предоставянето на инвестиционни услуги или извършването на инвестиционни дейности от инвестиционен посредник, без да са информирани за самоличността на акционерите или съдружниците, независимо от това дали са преки или непреки, физически или юридически лица, които имат квалифицирани дялови участия, както	Чл. 18 (7) Комисията за финансов надзор взема решение да издаде лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник, съответно за разширяване на обхвата на издаден лиценз, само ако прецени, че заявителят отговаря на изискванията на този закон,актовете по неговото прилагане иприложимите към дейността на инвестиционните посредници изисквания на законодателството на ЕС.	**Пълно**

и за размерите на тези участия. Компетентните органи отказват лиценз, ако, имайки предвид нуждата от осигуряване на стабилно и разумно управление на инвестиционния посредник, не са убедени, че акционерите или членовете, които имат квалифицирани дялови участия, са подходящи.	Чл.22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, ако: 3. лице, което притежава пряко или непряко квалифицирано участие в дружеството – заявител не притежава достатъчно добра репутация, професионален опит или финансова стабилност, съобразно квалифицираното си участие, или с дейността си или с влиянието си върху вземането на решения може да навреди на сигурността на инвестиционния посредник или на неговите операции; 12. не могат да се идентифицират действителните собственици на акционер с квалифицирано участие;	
Когато между инвестиционния посредник и други физически или юридически лица съществуват тесни връзки, компетентният орган издава лиценз, само ако тези връзки не възпрепятстват ефективното упражняване на надзорните функции на компетентния орган.	Чл.22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, ако: 6. поради свързаност между заявителя и други лица могат да възникнат съществени затруднения за упражняването на ефективен надзор върху инвестиционния посредник;	**Пълно**
2. Компетентният орган отказва лиценз, ако законовите, подзаконовите или административните разпоредби на трета държава, регулиращи едно или повече физически лица или юридически лица, с които предприятието има тесни връзки, или затрудненията при тяхното прилагане, възпрепятстват ефективното упражняване на неговите надзорни функции.	Чл.22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, ако: 7. нормативните актове, приложими в трета държава, регулиращи дейността на свързано със заявителя лице, или трудности при тяхното прилагане създават пречки за ефективното упражняване на надзорните функции на комисията, съответно на заместник-председателя;	**Пълно**
3. Държавите членки изискват от компетентния орган да предприеме подходящи мерки за	Чл. 59 (7) В случай че лица, притежаващи квалифицирано участие в инвестиционния посредник, могат да навредят на	**Пълно**

прекратяване на ситуациите, в които влиянието, упражнявано от посочените в първа алинея на параграф 1 лица, вероятно би накърнило стабилното и разумно управление на инвестиционен посредник.	стабилното управление и сигурността на инвестиционния посредник, комисията може да наложи забрана за упражняването на право на глас от тези лица в общото събрание на инвестиционния посредник.	
Тези мерки може да включват искове за съдебни разпореждания и/или налагане на санкции на директорите или отговорните за ръководството лица, или спиране на упражняването на право на глас, произтичащо от акциите, които въпросните акционери или съдружници притежават.	(8) Комисията за финансов надзор може да подаде иск по реда на чл. 74 от Търговския закон за отмяна на решение на общото събрание, когато същото е взето с гласовете на лица, които не са имали право да упражняват правото си на глас по ал. 6 и 7.	**Пълно**
Член 11		
Уведомяване за планирано придобиване		
1. Държавите членки изискват от всяко физическо или юридическо лице, или такива лица, действащи съгласувано („кандидат-приобретател“), които са взели решение или да придобият, пряко или непряко, квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, или пряко или непряко да увеличат такова квалифицирано участие, в резултат на което делът на правата на глас или на притежавания капитал би достигнал или надвишил 20 %, 30 % или 50 %, или инвестиционният посредник би станал тяхно дъщерно предприятие („планирано придобиване“), първо да уведомят писмено компетентните органи на инвестиционния посредник, в който те се стремят да придобият квалифицирано дялово участие или да увеличат подобно квалифицирано дялово участие, относно размера на участието, което възнамеряват да	Чл. 53. (1) Всяко физическо или юридическо лице или лица, действащи съгласувано, които са взели решение да придобият пряко или непряко квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, уведомяват писмено комисията преди придобиването. (2) Изискването на ал. 1 се прилага и за всяко физическо или юридическо лице или лица, действащи съгласувано, които са взели решение да увеличат пряко или непряко квалифицираното си дялово участие, така че то да достигне или да премине праговете от двайсет на сто, трийсет на сто или петдесет на сто от капитала или от гласовете в общото събрание на инвестиционен посредник или така, че в резултат на това увеличение инвестиционният посредник да стане тяхно дъщерно дружество. Чл. 60. (1) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяко придобиване или прехвърляне на участие съгласно чл. 53 и чл. 54 в срок един ден от узнаването.	**Пълно**

придобият и относно съответната информация съгласно посоченото в член 13, параграф 4.		
Държавите членки изискват от всяко физическо или юридическо лице, което е взело решение да прехвърли, пряко или непряко, квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, първо да уведоми писмено компетентните органи, като посочи размера на визираното участие. Такова лице уведомява по същия начин компетентните органи, ако възнамерява да намали квалифицираното си дялово участие, в резултат на което делът на правата му на глас или на притежавания капитал би паднал под 20 %, 30 % или 50 %, или ако инвестиционният посредник би престанал да бъде негово дъщерно предприятие.	Чл. 53. (3) Лицата по ал. 1 и ал. 2 подават до комисията уведомление, в което посочват участието в капитала, съответно гласовете от общото събрание, което възнамеряват да придобият, както и участието, което ще имат след придобиването. Към уведомлението лицата прилагат и други данни и документи, определени с Регламент . (4) При определяне размера на квалифицираното дялово участие не се вземат предвид правата на глас или акциите, които инвестиционните посредници или кредитните институции държат в резултат на предоставяне на услугите по чл. 6, ал. 2, т. 6, при условие че тези права не се упражняват или по друг начин се използват, за да се повлияе върху управлението на инвестиционния посредник, както и при условие че тези права бъдат прехвърлени в срок една година от придобиването. Чл. 54. (1) Всяко физическо или юридическо лице, което е взело решение да прехвърли пряко или непряко квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник уведомява писмено комисията преди да извърши прехвърлянето. Изискването по изречение първо се прилага и в случаите, когато в резултат на прехвърлянето правото на глас или участието на това лице в капитала на инвестиционния посредник ще спадне под петдесет на сто, трийсет на сто или двайсет на сто или инвестиционният посредник ще престане да е дъщерно дружество на това лице. (2) Лицата, чието участие в инвестиционен посредник спадне под праговете съгласно ал. 1 в резултат от действие	**Пълно**

	на трето лице или на друго обстоятелство, за което те не са знаели и не са могли да узнаят преди намаляване на тяхното участие, са длъжни незабавно, след като узнаят за това, да уведомят комисията. (3) Лицата по ал. 1 и ал. 2 подават до комисията уведомление, в което посочват участието, което имат или ще имат преди и след прехвърлянето, както и други данни и документи, определени с наредба.	
Държавите членки не са длъжни да прилагат прага от 30 % в случаите, в които съгласно член 9, параграф 3, буква а) от Директива 2004/109/ЕО прилагат праг от една трета.		**България не се възползва от опцията**
При определяне на това дали критериите за квалифицирано дялово участие, посочени в член 10 и в настоящия член, са изпълнени, държавите членки не вземат предвид правата на глас или акциите, които инвестиционните посредници или кредитните институции могат да притежават в резултат от поемане на емисия на финансови инструменти и/или пласиране на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение съгласно раздел А, точка 6 от приложение I, при условие че тези права не се упражняват или използват по друг начин за намеса в управлението на емитента и при условие че те се прехвърлят в срок една година след придобиването.	Чл. 53 (4) При определяне размера на квалифицираното участие не се вземат предвид правата на глас или акциите, които инвестиционните посредници или кредитните институции държат в резултат на предоставяне на услугите по чл. 6, ал. 2, т. 6, при условие че тези права не се упражняват или по друг начин се използват, за да се повлияе върху управлението на инвестиционния посредник, както и при условие че тези права бъдат прехвърлени в срок една година от придобиването.	**Пълно**
2. Съответните компетентни органи работят в тясна консултация помежду си, когато извършват оценката, предвидена в член 13, параграф 1 („оценката“), ако кандидат-приобретателят е едно	Чл. 58. (1) При извършване на оценка на квалифицирано участие комисията провежда предварителни консултации и изисква информация във връзка с придобиването от съответния компетентен орган, отговарящ за надзора на	**Пълно**

от следните: а) кредитна институция, застрахователно предприятие, презастрахователно предприятие, инвестиционен посредник или управляващо дружество на ПКИПЦК, одобрено в друга държава членка или в сектор, различен от този, в който се предлага придобиването; б) предприятие майка на кредитна институция, застрахователно предприятие, презастрахователно предприятие, инвестиционен посредник или управляващо дружество на ПКИПЦК, одобрени в друга държава членка или в сектор, различен от този, в който се цели придобиването; или в) физическо или юридическо лице, контролиращо кредитна институция, застрахователно предприятие, презастрахователно предприятие, инвестиционен посредник или управляващо дружество на ПКИПЦК, лицензирани в друга държава членка или в сектор, различен от този, в който се предлага придобиването.	лицето по чл. 53, когато е: 1. кредитна институция, лицензирана в Република България или в друга държава членка, или застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка; 2. предприятиемайка на кредитна институция, лицензирана в Република България или в друга държава членка, или преприятиемайка на застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка; 3. физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, лицензирана в Република България или в друга държава членка,застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка.	
Компетентните органи си предоставят без необосновано забавяне всякаква информация, която е съществена или от значение за оценката. В тази връзка компетентните органи обменят помежду си при поискване всякаква информация, която е от значение, и по своя собствена инициатива съобщават цялата съществена информация. В решението на компетентния орган, лицензирал инвестиционния посредник, за който е	Чл. 58. (3) Комисията за финансов надзор предоставя при поискване от компетентен орган от друга държава членка информация, която е съществена или е от значение за оценката, когато придобиване на квалифицирано участие в инвестиционен посредник, е заявено от: 1. инвестиционен посредник, управляващо дружество, застраховател или презастраховател със седалище в Република България; 2. предприятие – майка на лице по т. 1;	**Пълно**

направено предложението за придобиване, се посочват всички становища или резерви, изразени от страна на компетентния орган, който отговаря за кандидат- приобретателя.	3. физическо или юридическо лице, което контролиралице по т. 1. (4) В случаите ал. 3, когато участие в инвестиционен посредник е заявено от кредитна институция със седалище в Република България, комисията обменя информация с Българската народна банка и с компетентия орган по ал. 3.	
3. Държавите членки изискват от инвестиционния посредник да информира без забавяне компетентния орган, ако на инвестиционния посредник му станат известни всякакви придобивания или прехвърляния на участия в неговия капитал, в резултат на което участията надвишат или падат под някой от праговете, посочени в параграф 1, първа алинея.	Чл. 60. (1) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяко придобиване или прехвърляне на участие съгласно чл. 53 и чл. 54 в срок един ден от узнаването.	**Пълно**
Поне веднъж годишно инвестиционните посредници информират компетентния орган и за имената на акционерите и съдружниците, които притежават квалифицирани дялови участия, както и за размерите на тези участия, както например е видно от информацията от общите годишни събрания на акционерите и съдружниците или в резултат на изпълнението на разпоредбите, приложими към дружества, чиито прехвърлими ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар.	Чл. 60. (1) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяко придобиване или прехвърляне на участие съгласно чл. 53 и чл. 54 в срок един ден от узнаването. (2) Инвестиционният посредник предоставя на комисията два пъти годишно - към 30 юни и 31 декември, в 10-дневен срок от посочените дати списък на лицата, които притежават пряко или непряко квалифицирано участие, както и данни за притежаваните от тях гласове в общото събрание.	**Пълно**
4. Държавите членки изискват от компетентните органи да предприемат мерки, сходни на посочените в член 10, параграф 3, по отношение на лица, които не изпълняват задължението да предоставят предварителна информация във връзка с придобиването или увеличаването на	Чл. 59 (6) Лицата, придобили или увеличили квалифицираното си дялово участие, преди комисията да се произнесе по подаденото уведомление, съответно преди изтичането на срока за произнасяне, или въпреки забраната за извършване на придобиването, както и в случаите, когато не са подали уведомление по чл. 53 преди придобиването,	**Пълно**

квалифицираното дялово участие. Ако независимо от възражението на компетентните органи е придобито участие, държавите членки предвиждат или спиране на упражняването на съответните права на глас, или обявяване за недействителни на дадените гласове, или възможност за тяхното анулиране, независимо от всякакви други санкции, които приемат.	нямат право да упражняват правото си на глас в общото събрание на инвестиционния посредник.	
Член 12		
Срок за извършване на оценка		
1. Компетентните органи изпращат своевременно и във всички случаи в рамките на два работни дни след получаване на уведомлението, което се изисква съгласно член 11, параграф 1, както и след евентуално последващо получаване на информацията, посочена в параграф 2 от настоящия член, писмено потвърждение за получаването до кандидат-приобретателя.	Чл. 55. (1) Заместник-председателят в срок два работни дни от получаване на уведомлението по чл. 53, ал. 3 изпраща на лицето писмено потвърждение за получаването му. (2) В случаите, когато към уведомлението по чл. 53, ал. 3 са приложени всички изискуеми данни и документи в писменото потвърждение по ал. 1 заместник-председателят посочва, че уведомлението е пълно, както и датата, на която изтича срокът за произнасяне от комисията по уведомлението. (3) В случаите когато към уведомлението по чл. 53, ал. 3 не са приложени всички изискуеми данни и документи, в писменото потвърждение по ал. 1 заместник-председателят уведомява писмено лицето за данните и документите, които трябва да бъдат приложени. При всяко последващо подаване от лицето на документи се прилагат съответно изречение първо, както и ал. 1 и 2.	**Пълно**
Компетентните органи разполагат с максимален срок от шестдесет работни дни от датата на писменото потвърждение за получаване на уведомлението и на всички документи, които държавата членка изисква да се прилагат към	Чл. 56. (1) Комисията за финансов надзор извършва оценка на придобиването въз основа на уведомлението в срок до 60 работни дни от датата на писменото потвърждение по чл. 55, ал. 1.	**Пълно**

уведомлението въз основа на списъка по член 13 параграф 4 („срок за извършване на оценка“), за да извършат оценката.		
Компетентните органи информират кандидат-приобретателя за датата, на която изтича срокът за извършване на оценка, при потвърждаване на получаването на уведомлението.	Чл. 55 (2) В случаите, когато към уведомлението по чл. 53, ал. 3 са приложени всички изискуеми данни и документи в писменото потвърждение по ал. 1 заместник-председателят посочва, че уведомлението е пълно, както и датата, на която изтича срокът за произнасяне от комисията по уведомлението.	**Пълно**
2. Компетентните органи могат при необходимост по време на срока за извършване на оценка, но не по-късно от петдесетия работен ден от този срок, да отправят искане за допълнителна информация, която е необходима за приключване на оценката. Това искане се отправя в писмена форма и в него се посочва необходимата допълнителна информация.	Чл. 56 (2) Ако представените документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или са необходими доказателства или допълнителна информация за верността на представените данни, комисията в срока за извършване на оценката, но не по-късно от края на 50-ия работен ден от този срок, изпраща писмено съобщение на лицето за констатираните непълноти и несъответствия или за исканата информация и документи.	**Пълно**
За периода между датата на изискване на информация от страна на компетентните органи и датата на получаване на отговор от кандидат-приобретателя срокът за извършване на оценка се спира. Това спиране не може да надвишава двадесет работни дни. Всяко допълнително искане от страна на компетентните органи за допълване или изясняване на информацията се отправя по тяхна преценка, но то не може да води до спиране на срока за извършване на оценка.	(3) Срокът по ал. 1 за извършване на оценката от комисията спира да тече за периода от датата на поискване на информацията и документите съгласно ал. 2 до получаване на отговор от лицето. Спирането на срока не може да бъде за по-дълъг период от 20 работни дни, с изключение на случаите по ал. 4. (5) Извън случаите по ал. 2 - 4 всяко последващо изискване на допълнителна информация от лицето във връзка с извършване на оценката от комисията не води до спиране на срока.	**Пълно**

3. Компетентните органи могат да удължат спирането, посочено в параграф 2, втора алинея, най-много до тридесет работни дни, ако кандидат-приобретателят е едно от следните:	(4) Спирането на срока за извършване на оценката от комисията може да бъде за период до 30 работни дни в случаите, когато лицето по чл. 53, ал. 1 е:	**Пълно**
а) физическо или юридическо лице, което се намира или е поднадзорно лице извън Съюза;	1. със седалище и адрес на управление или постоянен адрес, или подлежи на регулиране извън Европейския съюз, или	**Пълно**
б) физическо или юридическо лице, което не подлежи на надзор съгласно настоящата директива или съгласно директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО или 2013/36/ЕС.	2. физическо или юридическо лице, което не подлежи на надзор съгласно Директива 2014/65/ЕО, Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ, L 302/32 от 17 ноември 2009 г.), (Директива 2009/65/ЕО), Директива 2008/138/ЕО или Директива 2013/36/ЕС.	**Пълно**
4. Ако след приключване на оценката компетентните органи решат да се противопоставят на планираното придобиване, те информират кандидат-приобретателя в писмена форма, като представят мотивите за решението си, в срок от два работни дни и във всеки случай в рамките на срока за извършване на оценка. При спазване на разпоредбите на националното право, по искане на кандидат-приобретателя може да бъде публично оповестено подходящо изложение на мотивите за решението. Това не възпрепятства държавите членки да разрешат на компетентните органи да извършват подобно разкриване, без това	Чл. 59. (1) Комисията за финансов надзор може да издаде забрана за извършване на придобиването по чл. 53, ако установи, че не са изпълнени изискванията на чл. 57 или ако информацията, предоставена от лицето, е непълна, заявителят е представил неверни данни или документи с невярно съдържание или ако не може да се идентифицират действителните собственици на акционер с квалифицирано дялово участие, застрашено е стабилното управление и сигурността на инвестиционния посредник или не са осигурени по друг начин интересите на клиентите на инвестиционния посредник. (2) Комисията за финансов надзор уведомява писмено лицето за решението си по ал. 1 в срок два работни дни от	**Пълно**

да е поискано от кандидат-приобретателя.	вземане на решението и в рамките на срока по чл. 56, ал. 1, съответно по чл. 56, ал. 2-5, като прилага и мотивите за решението си. (3) По искане на лицето или по инициатива на комисията мотивите за издаване на решението по ал. 1 се оповестяват публично.	
5. Ако компетентните органи не се противопоставят писмено на планираното придобиване в рамките на срока за извършване на оценката, то се смята за одобрено.	Чл. 59 (5) Ако в срока по чл. 56, ал. 1, съответно по чл. 56, ал. 2-5 комисията не издаде забрана за извършване на придобиването и не уведоми за това лицето писмено, лицето може да придобие заявеното участие в инвестиционния посредник.	**Пълно**
6. Компетентните органи могат да определят максимален срок за извършване на планираното придобиване и по целесъобразност да го удължат.	Чл. 59 (4) Ако не издаде забрана съгласно ал. 1, комисията може да определи срок, в който да бъде извършено придобиването, както и да удължи при необходимост този срок.	**Пълно**
7. Държавите членки не могат да налагат изисквания, по-строги от определените в настоящата директива, за уведомяване и одобрение от компетентните органи на преки или непреки придобивания на права на глас или на капитал.		**Изпълнено**
8. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел установяване на изчерпателен списък на информацията, посочена в член 13, параграф 4, които да бъдат включени от кандидат-приобретателите в тяхното уведомление, без да се засяга параграф 2 от настоящия член.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до 1 януари 2014 г.		**Не подлежи на транспониране**

На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
9. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за установяване на стандартни формуляри, образци и процедури във връзка с реда и условията на процеса на консултации между съответните компетентни органи по член 11, параграф 2.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до 1 януари 2014 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 13		
Оценка		
1. При оценяване на уведомлението, предвидено в член 11, параграф 1, и на информацията, посочена в член 12, параграф 2, компетентните органи, с цел гарантиране на стабилно и разумно управление на инвестиционния посредник, в който се планира придобиване, и като отчитат възможното влияние на кандидат-приобретателя върху инвестиционния посредник, преценяват доколко кандидат-приобретателят е подходящ, както и разумността от финансова гледна точка на планираното придобиване, съгласно всеки един от	Чл. 57. (1) Комисията за финансов надзор извършва оценка на придобиването, съответно на увеличаването на квалифицираното участие, с оглед осигуряване на стабилното и благоразумното управление на инвестиционния посредник. (2) При извършване на оценката комисията отчита очакваното влияние на лицето върху инвестиционния посредник и преценява дали лицето е подходящо и финансово стабилно. Преценката се извършва при прилагане на следните критерии:	**Пълно**

следните критерии:		
а) репутацията на кандидат-приобретателя;	1. репутация на лицето;	**Пълно**
б) репутацията и опита на всяко лице, което ще ръководи дейността на инвестиционния посредник в резултат на планираното придобиване;	2. репутация и професионален опит на лицата, които ще ръководят дейността на инвестиционния посредник в резултат на придобиването;	**Пълно**
в) финансовата стабилност на кандидат-приобретателя, по-специално във връзка с вида дейност, която се извършва или предвижда в инвестиционния посредник, в който се планира придобиване;	3. финансовата стабилност на лицето във връзка с видовете дейности, които инвестиционният посредник извършва или предвижда да извършва;	**Пълно**
г) дали инвестиционният посредник ще бъде в състояние да спазва и да продължава да спазва пруденциалните изисквания, които се основават на настоящата директива и, където е приложимо – на други директиви, особено директиви 2002/87/ЕО и 2013/36/ЕС, и по-специално дали групата, от която той ще стане част, има структура, която позволява упражняване на ефективен надзор, ефективен обмен на информация между компетентните органи и разпределяне на отговорностите между компетентните органи;	4. дали инвестиционният посредник ще е в състояние да изпълни или да продължи да изпълнява изискванията на този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент 600 и 596и актовете по прилагането им, на Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати и по-конкретно дали групата, част от която той ще стане след придобиването, има структура, която позволява да бъде упражняван ефективен надзор и ефективен обмен на информация между компетентните органи и определяне и разпределение на отговорностите между тях;	**Пълно**
д) дали могат да бъдат направени обосновани предложения, че във връзка с планираното придобиване се извършва, било е извършено или е имало опит за извършване на изпиране на пари или финансиране на тероризъм по смисъла на член 1 от Директива 2005/60/ЕО или че осъществяването на планираното придобиване би	5. дали могат да бъдат направени обосновани предположения, че във връзка с придобиването е или предстои да бъде извършено изпиране на пари по смисъла на Закона за мерките срещу изпирането на пари или финансиране на тероризма по смисъла на Закона за мерките срещу финансирането на тероризма, или че ще бъде увеличен рискът от такова действие.	**Пълно**

увеличило риска от това.		
На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове съгласно член 89, с които се коригират критериите, установени в първата алинея от настоящия параграф.		**Не подлежи на транспониране**
2. Компетентните органи могат да се противопоставят на планираното придобиване само ако са налице сериозни основания за това съгласно критериите, посочени в параграф 1, или ако предоставената от кандидат-приобретателя информация е непълна.	Чл. 59. (1) Комисията за финансов надзор може да издаде забрана за извършване на придобиването по чл. 53, ако установи, че не са изпълнени изискванията на чл. 57 или ако информацията, предоставена от лицето, е непълна, заявителят е представил неверни данни или документи с невярно съдържание или ако не може да се идентифицират действителните собственици на акционер с квалифицирано участие, застрашено е стабилното управление и сигурността на инвестиционния посредник или не са осигурени по друг начин интересите на клиентите на инвестиционния посредник.	
3. Държавите членки не могат да налагат предварителни условия във връзка с размера на участие, което следва да бъде придобито, нито да разрешават на компетентните си органи да разглеждат придобиването във връзка с икономическите нужди на пазара.	Чл. 57. (3) Комисията за финансов надзор не може да налага предварителни условия във връзка с размера на участие, което следва да бъде придобито, нито да разглеждат придобиването с оглед на икономическите нужди на пазара.	**Пълно**
4. Държавите членки оповестяват списък с информацията, която е необходима за извършване на оценката и която следва да бъде предоставена на компетентните органи към момента на уведомлението, посочено в член 11, параграф 1. Необходимата информация следва да съответства и да бъде приспособена към характеристиката на кандидат-приобретателя и естеството на планираното придобиване. Държавите членки не	Чл. 57. (5) Допълнителни изисквания към условията и реда за оценка на придобиването, съответно на увеличаването на квалифицираното дялово участие, се определят с наредба.	**Пълно**

могат да изискват информация, която не е от значение за извършване на пруденциална оценка.		
5. Независимо от член 12, параграфи 1, 2 и 3, когато на компетентния орган са изпратени уведомления за две или повече планирани придобивания или увеличения на квалифицираното дялово участие в един и същ инвестиционен посредник, този орган третира кандидат-приобретателите по недискриминационен начин.	Чл. 57. (4) В случай на две или повече уведомления за планирани придобивания или увеличения на квалифицираното дялово участие в един и същ инвестиционен посредник, комисията третира лицата по недискриминационен начин.	**Пълно**
Член 14		
Членство в разрешена схема за обезщетение на инвеститорите		
Компетентният орган проверява дали всеки субект, който иска лиценз като инвестиционен посредник, изпълнява към момента на издаване на лиценза задълженията си по Директива 97/9/ЕО.	Чл.22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, ако: 5. не е внесена встъпителната вноска във Фонда за компенсиране на инвеститорите;	**Пълно**
Задължението, предвидено в първа алинея, се изпълнява по отношение на структурирани депозити, открити от кредитна институция, която е член на схема за гарантиране на депозитите, призната съгласно Директива 2014/49/ЕС.		**БНБ**
Член 15		
Осигуряване на начален капитал		
Държавите членки гарантират, че компетентните органи не издават лиценз, ако инвестиционният посредник не разполага с достатъчен начален капитал в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) № 575/2013 с оглед на характера	Чл.22. (1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, съответно разширяването на обхвата на издаден лиценз, ако: 1. капиталът на заявителя не отговаря на изискванията на чл. 10 и чл.11;	**Пълно**

на съответната инвестиционна услуга или дейност.		
Член 16		
Организационни изисквания		
1. Държавата членка по произход изисква от инвестиционния посредник да изпълнява организационните изисквания, предвидени в параграфи 2-10 от настоящия член и в член 17.	Чл. 65. (1) Инвестиционният посредник изгражда и поддържа вътрешна организация, която отговаря по всяко време на изискванията на закона и е в съответствие с естеството, обхвата и сложността на извършваната от него дейност, и която осигурява: 1. организационна структура с ясно определени, прозрачни и последователни нива на отговорност; 2. подходящи и сигурни административни и счетоводни процедури, включително за водене на счетоводна отчетност; 3. ефективни системи за вътрешен контрол; 4. ефективен контрол и защита на информационните системи; 5. надеждни и ефективни системи за защита на информацията, за осигуряване на нейната автентичност и цялост при прехвърлянето и съхранението ѝ, за минимизиране на рисковете от загуба, изменение и нерегламентиран достъп до информация или от нерегламентирано разпространение на информация, както и за осигуряване на поверителност на информацията; 6. подходящи и пропорционални ресурси, включително квалифициран персонал, материално, техническо и програмно осигуряване, както и системи и процедури, които да осигурят непрекъснато и редовно извършване на инвестиционните услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, в съответствие с изискванията на закона; 7. условия за предотвратяване и установяване на конфликти на интереси, а когато такива конфликти възникнат – за	**Пълно**

	справедливо третиране на клиентите, разкриване на информация и предотвратяване увреждането на интересите на клиентите; 8. условия за спазване на съществуващите правила за лични сделки в инвестиционния посредник; 9. условия за съхраняване на информацията относно извършените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и операции от инвестиционния посредник, необходима за установяване изпълнението на задълженията на инвестиционния посредник съгласно изискванията на закона, включително на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 596/2014, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, в това число изпълнение на задълженията спрямо клиентите и потенциалните клиенти и на задълженията, свързани с осигуряване целостта на пазара; 10. условия за спазване изискванията на чл. 92-95, в случаите когато инвестиционният посредник държи финансови инструменти и парични средства на клиенти; 11. условия за незабавното и точно изпълнение на клиентските нареждания, за изпълнение на идентични нареждания по реда на постъпването им, както и условия за запазване на клиентския интерес в случаите на обединяване на нареждания; 12. ефективни системи и механизми за установяване, управление, наблюдение, оценка и докладване на рисковете, на които е изложен или може да бъде изложен инвестиционният посредник; 13. ефективни механизми за ограничаване на операционния риск при възлагане на изпълнението на важни оперативни функции на трето лице, включително за осигуряване на	

	надлежен вътрешен контрол за изпълнение на законовите изисквания спрямо инвестиционния посредник; 14. прилагането на политики за възнагражденията на лицата, които работят за инвестиционния посредник, като изискванията към политиката за възнагражденията и нейното оповестяване се определят с наредба; 15. подходящи и ефективни процедури за подаване на вътрешни сигнали от служителите на инвестиционния посредник за нарушения в инвестиционния посредник, които следва да осигурят: а) защита от несправедливо третиране на служителите на инвестиционния посредник, които подават сигнали за нарушения; б) защита на личните данни в съответствие със Закона за защита на личните данни за лицето, което подава сигнала за нарушение, както и на личните данни на лицата, за които се сигнализира, че са извършили нарушението; в) гарантиране на поверителност във всички случаи за лицата, които подават сигнали за нарушения, освен ако нарушаването на поверителността се налага в предвидени от закон случаи при последващо досъдебно или съдебно производство. (2) Изискванията по ал. 1, т. 9 се прилагат и за клоновете на инвестиционни посредници, извършващи дейност на територията на Република България за сделките и операциите, извършвани чрез клона. (3) Инвестиционният посредник определя подходящи съотношения между постоянните и променливите възнаграждения на лицата, които работят за инвестиционния посредник, като променливите елементи на възнагражденията не надхвърлят 100 на сто от постоянните елементи.	

	(4) Системите за вътрешен контрол, както и административните и счетоводни процедури, прилагани от инвестиционния посредник, позволяват по всяко време проверка за съответствието на дейността на инвестиционния посредник с изискванията на този закон и актовете по прилагането му, с изискванията на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 575/2013 и актовете по прилагането им, както и с правилата, приети от инвестиционния посредник в съответствие с посочените нормативни актове. (5) Системите и механизмите за установяване, оценка и управление на рисковете, на които е изложен или може да бъде изложен инвестиционният посредник, включват и рисковете, породени от макроикономическата среда, в която инвестиционният посредник действа при съответната фаза на икономическия цикъл. Чл. 66. Комисията за финансов надзор извършва преглед на правилата, стратегиите, процесите и механизмите, въведени от инвестиционния посредник съгласно този закон, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 596/2014 и актовете по прилагането им, като отчита техническите критерии за надзорен преглед и оценка, и оценява рисковете, на които е изложена или предизвиква дейността на инвестиционния посредник. Редът, начинът и техническите критерии за извършване на прегледа и оценката се определят с наредба.	
2. Инвестиционният посредник установява адекватни политики и процедури, които са достатъчни да гарантират изпълнението от негова страна, включително от неговите ръководители,	Чл. 69. (1) Инвестиционният посредник приема и прилага вътрешни политики, правила и процедури, които да осигурят изпълнение на установените в закона изисквания от инвестиционния посредник и от неговите управителни и	**Пълно**

служители и обвързани агенти, на задълженията съгласно настоящата директива, както и подходящи правила, регулиращи личните сделки, извършвани от тези лица.	контролни органи, служители и обвързани агенти. Инвестиционният посредник приема правила за личните сделки на лицата по изречение първо. (2) Вътрешната организация по чл. 65 се определя с правила, приети от управителния орган на инвестиционния посредник, чието минимално съдържание се определя с наредба. (3) Инвестиционният посредник извършва периодичен преглед на правилата по ал. 1 и 2 най-малко веднъж годишно, а при необходимост – и на по-кратък период от време.	
3. Инвестиционният посредник поддържа и прилага ефективни организационни и административни правила с оглед предприемането на всички разумни мерки за предотвратяването на конфликти на интереси, както са определени в член 23, които по неблагоприятен начин засягат интересите на неговите клиенти.	Чл. 65. (1) 7. условия за предотвратяване и установяване на конфликти на интереси, а когато такива конфликти възникнат – за справедливо третиране на клиентите, разкриване на информация и предотвратяване увреждането на интересите на клиентите;	**Пълно**
Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти за продажба на клиенти, поддържа, прилага и преразглежда процеса на одобряване на всеки финансов инструмент и значителните изменения на съществуващите финансови инструменти, преди да ги пусне на пазара или да ги разпространи сред клиентите.	Чл. 99. (1) Инвестиционен посредник, който емитира, разработва или по друг начин създава, с цел продажба на крайни клиенти, финансови инструменти, въвежда и поддържа процеси и вътрешноорганизационни механизми за одобрение на всеки нов финансов инструмент или на значителна промяна в съществуващ вече финансов инструмент, преди да бъде предлаган за продажба на клиентите.	**Пълно**
Процесът на одобряване на продуктите	Чл. 99. (2) На одобрение съгласно ал. 1 подлежи и	**Пълно**

конкретизира определен целеви пазар от крайни клиенти в рамките на съответната категория клиенти за всеки финансов инструмент и гарантира, че всички относими рискове за този определен целеви пазар са оценени и че планираната стратегия за разпространение е в съответствие с определения целеви пазар.	определянето на целевата група от крайни клиенти в рамките на съответната категория клиенти за всеки финансов инструмент, както и оценката на всички относими рискове за тази целева група и стратегията за разпространение на тези финансови инструменти, която трябва да е съобразена с характеристиките на целевата група клиенти.	
Инвестиционният посредник също така извършва редовен преглед на финансовите инструменти, които той предлага или търгува, като взема под внимание всяко събитие, което би могло да повлияе съществено върху потенциалния риск за определения целеви пазар, за да оцени най-малко дали финансовият инструмент продължава да бъде съвместим с потребностите на определения целеви пазар и дали планираната стратегия за разпространение остава подходяща.	Чл. 99. (3) Финансовите инструменти, създавани от инвестиционния посредник, подлежат на периодичен преглед, с цел установяване на нововъзникнали обстоятелства, които могат да повлияят съществено върху потенциалните рискове за клиентите от целевата група. Инвестиционният посредник извършва оценка дали финансовият инструмент продължава да отговаря на нуждите на целевата група клиенти, както и дали определената стратегия за разпространение е адекватна.	**Пълно**
Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти, предоставя на всеки дистрибутор цялата необходима информация относно финансовия инструмент и процеса на одобряване на продукта, включително определения целеви пазар на финансовия инструмент.	Чл. 99. (4) Инвестиционният посредник предоставя на всяко лице, което разпространява създадени от него финансови инструменти, цялата необходима информация за финансовите инструменти и за процеса на одобрение по ал. 1, включително определената целева група от клиенти за съответния финансов инструмент.	**Пълно**
Когато даден инвестиционен посредник предлага или препоръчва финансови инструменти, които той не създава, той разполага с подходящи	Чл. 100. Когато инвестиционният посредник предлага или препоръчва финансови инструменти, които не са създадени	**Пълно**

договорености, за да получи информацията, посочена в пета алинея, както и за да разбере характеристиките и определения целеви пазар на всеки финансов инструмент.	от него, предприема необходимите мерки за да получи съответната информация съгласно чл. 99, ал. 4 и да бъде надлежно запознат с характеристиките на финансовия инструмент и с определената целева група клиенти за инструмента.	
Тези политики, процеси и договорености, посочени в настоящия параграф, не засягат останалите изисквания съгласно настоящата директива и Регламент (ЕС) № 600/2014, включително тези, отнасящи се до разкриването, уместността или пригодността, установяването и управлението на конфликти на интереси и стимулите.	Чл. 69. (2) Вътрешната организация по чл. 65 се определя с правила, приети от управителния орган на инвестиционния посредник, чието минимално съдържание се определя с наредба.	**Пълно**
4. Инвестиционният посредник предприема подходящи мерки за осигуряване на непрекъснатостта и редовността на изпълнението на инвестиционните услуги и дейности. За тази цел инвестиционният посредник използва подходящи и съизмерими системи, ресурси и процедури.	Чл. 65. (1) Инвестиционният посредник изгражда и поддържа вътрешна организация, която отговаря по всяко време на изискванията на закона и е в съответствие с естеството, обхвата и сложността на извършваната от него дейност, и която осигурява: 1. организационна структура с ясно определени, прозрачни и последователни нива на отговорност; 2.подходящи и сигурни административни и счетоводни процедури, включително за водене на счетоводна отчетност; 6. подходящи и пропорционални ресурси, включително квалифициран персонал, материално, техническо и	**Пълно**

	програмно осигуряване, както и системи и процедури, които да осигурят непрекъснато и редовно извършване на инвестиционните услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3, в съответствие с изискванията на закона; 11. условия за незабавното и точно изпълнение на клиентските нареждания, за изпълнение на идентични нареждания по реда на постъпването им, както и условия за запазване на клиентския интерес в случаите на обединяване на нареждания;	
5. Инвестиционният посредник гарантира, че предприема подходящи мерки за избягването на неоправдан допълнителен операционен риск, когато разчита на трето лице за изпълнението на оперативните функции, критични за непрекъснатото и удовлетворително предоставяне на услуги на клиентите и извършване на инвестиционни дейности. Възлагането на важни оперативни функции на трето лице не може да бъде извършвано по начин, който уврежда съществено качеството на вътрешния контрол и способността на надзорния орган да наблюдава изпълнението на всички задължения на инвестиционния посредник.	Чл. 65. (1) Инвестиционният посредник изгражда и поддържа вътрешна организация, която отговаря по всяко време на изискванията на закона и е в съответствие с естеството, обхвата и сложността на извършваната от него дейност, и която осигурява: 13. ефективни механизми за ограничаване на операционния риск при възлагане на изпълнението на важни оперативни функции на трето лице, включително за осигуряване на надлежен вътрешен контрол за изпълнение на законовите изисквания спрямо инвестиционния посредник;	**Пълно**
Инвестиционният посредник разполага с надеждни административни и счетоводни процедури, механизми за вътрешен контрол, ефективни процедури за оценка на риска и ефективни контролни и защитни мерки за системите за обработка на информацията.	2. подходящи и сигурни административни и счетоводни процедури, включително за водене на счетоводна отчетност; 3. ефективни системи за вътрешен контрол; 4.ефективен контрол и защита на информационните системи; 12. ефективни системи и механизми за установяване,	**Пълно**

	управление, наблюдение, оценка и докладване на рисковете, на които е изложен или може да бъде изложен инвестиционният посредник;	
Без да се засяга способността на компетентните органи да изискват достъп до съобщения в съответствие с настоящата директива и Регламент (ЕС) № 600/2014, инвестиционният посредник разполага с работещи механизми за сигурност, с които да гарантира сигурността и удостоверяването на автентичността на средствата, чрез които се предава информацията, да сведе до минимум риска от подправяне на данните и от непозволен достъп и да предотврати изтичането на информация, като запазва поверителността на данните по всяко време.	5. надеждни и ефективни системи за защита на информацията, за осигуряване на нейната автентичност и цялост при прехвърлянето и съхранението ѝ, за минимизиране на рисковете от загуба, изменение и нерегламентиран достъп до информация или от нерегламентирано разпространение на информация, както и за осигуряване на поверителност на информацията;	**Пълно**
6. Инвестиционният посредник прави необходимото да съхранява информация за всички извършвани от него услуги, дейности и сделки, като тази информация е достатъчна, за да позволи на компетентния орган да изпълнява надзорните си функции и да извършва действията по правоприлагане съгласно настоящата директива, Регламент (ЕС) № 600/2014, Директива 2014/57/ЕСи Регламент (ЕС) № 596/2014, и по-специално да гарантира, че инвестиционният посредник е изпълнил всички задължения, включително по отношение на клиентите или потенциалните клиенти и по отношение на целостта на пазара.	9. условия за съхраняване на информацията относно извършените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и операции от инвестиционния посредник, необходима за установяване изпълнението на задълженията на инвестиционния посредник съгласно изискванията на закона, включително на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 596/2014, на Регламент (ЕС) № 575/2013,на Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, в това число изпълнение на задълженията спрямо клиентите и потенциалните клиенти и на задълженията, свързани с осигуряване целостта на пазара;	**Пълно**
7. Информацията включва записи на телефонни	Чл. 97. (1) Инвестиционният посредник изготвя и съхранява	**Пълно**

разговори или електронни съобщения, отнасящи се най-малкото до сделките, които се сключват при извършване на търговия за собствена сметка и предоставяне на услуги по нареждания на клиенти, свързани с приемане, предаване и изпълнение на нареждания на клиенти.	записи на всички телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до сключването на сделки за собствена сметка или с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, независимо от това дали сделката е сключена.	
Такива телефонни разговори и електронни съобщения включват също такива, чието предназначение е да доведат до сключване на сделки при извършване на търговия за собствена сметка или при предоставяне на услуги по нареждания на клиенти, свързани с приемане, предаване и изпълнение на нареждания на клиенти, дори и тези разговори или съобщения да не водят до сключване на подобни сделки или до предоставяне на услуги по нареждания на клиенти.	Чл. 97. (1) Инвестиционният посредник изготвя и съхранява записи на всички телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до сключването на сделки за собствена сметка или с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, независимо от това дали сделката е сключена.	**Пълно**
За тези цели инвестиционният посредник предприема всички подходящи стъпки да запише относимите телефонни разговори и електронни съобщения, направени със, изпратени от или получени чрез оборудване, осигурено от инвестиционния посредник на служител или изпълнител, или чието използване от служител или изпълнител е било прието или разрешено от инвестиционния посредник.	Чл. 96. (1) Приемането и инициирането от инвестиционния посредник на телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до сключването на сделки за собствена сметка или с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, се извършват чрез технически средства и апаратура, определени за целта от инвестиционния посредник и/или предоставени на разположение на съответните служители или други лица, извършващи тези действия за инвестиционния посредник.	**Пълно**
Инвестиционният посредник уведомява новите и съществуващите клиенти, че телефонните съобщения или разговори между инвестиционния посредник и неговите клиенти, които водят или	(3) Инвестиционният посредник уведомява своите клиенти, че телефонните разговори и електронната комуникация с тях съгласно ал. 1 ще бъдат записвани. Задължението по изречение първо се счита за изпълнено, ако	**Пълно**

могат да доведат до сделки, ще се записват.	инвестиционният посредник е уведомил клиента еднократно преди началото на предоставянето на инвестиционните услуги. Инвестиционен посредник, който не е изпълнил изискването по изречение първо, няма право да извършва инвестиционни услуги и дейности посредством телефонна или друга комуникация съгласно ал. 1, свързани с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти.	
Това уведомление може да се предостави веднъж, преди предоставянето на инвестиционни услуги на нови и съществуващи клиенти.	(3) Инвестиционният посредник уведомява своите клиенти, че телефонните разговори и електронната комуникация с тях съгласно ал. 1 ще бъдат записвани. Задължението по изречение първо се счита за изпълнено, ако инвестиционният посредник е уведомил клиента еднократно преди началото на предоставянето на инвестиционните услуги. Инвестиционен посредник, който не е изпълнил изискването по изречение първо, няма право да извършва инвестиционни услуги и дейности посредством телефонна или друга комуникация съгласно ал. 1, свързани с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти.	**Пълно**
Инвестиционният посредник не предоставя по телефона инвестиционни услуги и дейности на онези клиенти, които не са били уведомени предварително за записването на техните телефонни съобщения или разговори, когато тези инвестиционни услуги и дейности са свързани с получаването, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти.	(3) Инвестиционният посредник уведомява своите клиенти, че телефонните разговори и електронната комуникация с тях съгласно ал. 1 ще бъдат записвани. Задължението по изречение първо се счита за изпълнено, ако инвестиционният посредник е уведомил клиента еднократно преди началото на предоставянето на инвестиционните услуги. Инвестиционен посредник, който не е изпълнил изискването по изречение първо, няма право да извършва инвестиционни услуги и дейности посредством телефонна или друга комуникация съгласно ал. 1, свързани с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на	**Пълно**

	клиенти.	
Нарежданията могат да бъдат направени от клиентите по други канали, обаче такива съобщения трябва да се правят на траен носител като пощенски писма, факсове, имейли или документи за нареждания, направени от клиенти по време на срещи. В частност, съдържанието на съответните преки разговори с клиент може да бъде записано в писмен протокол или бележки. Такива нареждания се смятат за равностойни на нарежданията, получени по телефона.	(4) Нареждания на клиенти могат да бъдат подавани от клиентите на инвестиционния посредник и чрез способи, различни от посочените по ал. 1, при условие че са подадени на траен носител- или са документирани на траен носител, когато са подадени в присъствието на клиента. Нарежданията по изречение първо ще се считат за равностойни на нарежданията, подадени съгласно ал. 1.	**Пълно**
Инвестиционният посредник предприема всички подходящи мерки да предотврати провеждането на относими телефонни разговори, изпращането или получаването на относими електронни съобщения от служител или изпълнител посредством частно оборудване, които инвестиционният посредник не е в състояние да запише или копира.	чл. 96 (2) Инвестиционният посредник предприема необходимите мерки, с цел да не допусне приемането и инициирането на телефонни разговори и електронна комуникация по ал. 1 чрез използването на технически средства и апаратура, различни от определените за целта от инвестиционния посредник.	**Пълно**
Записите, направени в съответствие с настоящия параграф, се предоставят на съответните клиенти при поискване и се съхраняват за срок от пет години, а когато компетентният орган поиска това, за срок до седем години.	Чл. 97 (2) Документите и записите, изготвени съгласно ал. 1 и чл. 96, ал. 3, се предоставят на съответния клиент при поискване и се съхраняват от инвестиционния посредник за период не по-малко от 5 години от тяхното създаване. Заместник-председателят може да определи по реда на чл. 276 по-дълъг период за съхранение на документите и записите, който не може да е по-дълъг от 7 години от тяхното създаване.	**Пълно**
8. Когато инвестиционният посредник държи финансови инструменти, принадлежащи на клиенти, той предприема адекватни мерки за	Чл. 65 (1) Инвестиционният посредник изгражда и поддържа вътрешна организация, която отговаря по всяко време на изискванията на закона и е в съответствие с естеството,	**Пълно**

защитата на правата на собственост на клиентите, по-специално в случай на несъстоятелност на инвестиционния посредник, и за предотвратяване използването на финансови инструменти на клиента в операции за собствена сметка, освен с изричното съгласие на клиента.	обхвата и сложността на извършваната от него дейност, и която осигурява: 10. условия за спазване изискванията на чл. 92-95, в случаите когато инвестиционният посредник държи финансови инструменти и парични средства на клиенти; Чл. 92. (1)Инвестиционният посредник, който държи финансови инструменти и парични средства на клиенти предприема мерки за защита правата на собственост на клиентите си върху тези активи. (2) Инвестиционният посредник е длъжен да отдели своите финансови инструменти и парични средства от тези на клиентите си. Инвестиционният посредник не отговаря пред кредиторите си с финансовите инструменти и паричните средства на своите клиенти. Не се допуска принудително изпълнение върху паричните средства и финансовите инструменти на клиенти за задължения на инвестиционния посредник. (3) Инвестиционният посредник не може да използва финансови инструменти на своите клиенти за собствена сметка, за сметка на други свои клиенти или за сметка на което и да е друго лице, освен с изричното съгласие на клиента и при условия, определени с наредба. (4)Инвестиционният посредник не може да използва за собствена сметка парични средства на клиенти, освен с изричното съгласие на клиента. Изискването по изречение първо не се прилага за банките - инвестиционни посредници.	
9. Когато инвестиционният посредник държи средства, които принадлежат на клиенти, той предприема адекватни мерки за защитата на	Чл. 92. (1)Инвестиционният посредник, който държи финансови инструменти и парични средства на клиенти предприема мерки за защита правата на собственост на	**Пълно**

правата на клиентите и, освен в случай на кредитни институции, за предотвратяване използването на средства на клиента в операции за собствена сметка.	клиентите си върху тези активи. (3) Инвестиционният посредник не може да използва финансови инструменти на своите клиенти за собствена сметка, за сметка на други свои клиенти или за сметка на което и да е друго лице, освен с изричното съгласие на клиента и при условия, определени с наредба. (4)Инвестиционният посредник не може да използва за собствена сметка парични средства на клиенти, освен с изричното съгласие на клиента. Изискването по изречение първо не се прилага за банките - инвестиционни посредници.	
10. Инвестиционният посредник не може да сключва с непрофесионални клиенти споразумения за финансово обезпечение с прехвърлително действие, с цел обезпечаване или покриване на настоящи или бъдещи, действителни или условни, или очаквани задължения на клиенти.	Чл. 95. (1) Инвестиционният посредник не може да сключва с непрофесионални клиенти договори за финансови обезпечения с прехвърляне на собствеността върху обезпечението, с цел обезпечаване на настоящи, бъдещи, определени, условни или очаквани задължения на клиента. (2) Други изисквания във връзка с условията и реда за учредяване на финансови обезпечения се определят с наредба.	**Пълно**
11. В случай на клонове на инвестиционни посредници компетентният орган на държава членка, в която се намира клонът, прилага задължението, установено в параграфи 6 и 7, по отношение на извършваните от този клон сделки, без да се засяга възможността на компетентния орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник да има пряк достъп до посочената информация.	Чл. 98.Изискванията по чл. 96 и чл. 97 се прилагат и за клоновете на инвестиционни посредници, извършващи дейност на територията на Република България за сделките и операциите, извършени чрез клоновете.	**Пълно**
Държавите членки могат при извънредни обстоятелства да наложат изисквания към		**България не се възползва от**

инвестиционните посредници за опазване на активите на клиентите в допълнение към разпоредбите, установени в параграфи 8, 9 и 10 и съответните делегирани актове, както са посочени в параграф 12. Такива изисквания трябва да бъдат обективно обосновани и пропорционални, така че да разглеждат, в случаите когато инвестиционните посредници защитават активите и паричните средства на клиентите, конкретни рискове за защитата на инвеститорите или за целостта на пазара, които са от особено значение предвид структурата на пазара на тази държава членка.		**опцията**
Без необосновано забавяне държавите членки уведомяват Комисията за изискванията, които възнамеряват да наложат съгласно настоящия параграф и най-малко два месеца преди предвидената дата на влизане в сила на съответното изискване. Уведомлението съдържа обосновка на съответното изискване. Никое от допълнителните изисквания не ограничава или засяга по друг начин правата на инвестиционните посредници съгласно членове 34 и 35.		**България не се възползва от опцията**
В рамките на два месеца от уведомлението, посочено в трета алинея, Комисията дава становището си относно пропорционалността на предлаганите изисквания и тяхната обосновка.		**България не се възползва от опцията**
Държавите членки могат да запазят някои допълнителни изисквания, при положение че те са били съобщени на Комисията в съответствие с член 4 от Директива 2006/73/ЕО преди 2 юли 2014 г. и че условията, предвидени в настоящия член,		**България не се възползва от опцията**

са изпълнени.		
Комисията съобщава на държавите членки и публикува на своята интернет страница допълнителните изисквания, наложени в съответствие с настоящия параграф.		**Не подлежи на транспониране**
12. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове съгласно член 89 относно конкретните организационни изисквания по параграфи 2—10 от настоящия член, които да бъдат наложени на инвестиционните посредници и на клоновете на лицензирани в съответствие с член 41 дружества от трети държави, извършващи различни инвестиционни услуги и/или дейности и допълнителни услуги или комбинация от двете.		**Не подлежи на транспониране**
Член 17		
Алгоритмична търговия		
1. Инвестиционен посредник, който извършва алгоритмична търговия, трябва да има ефективни системи и механизми за контрол на риска, подходящи за дейността му, за да гарантира, че системите му за търговия са устойчиви и имат достатъчен капацитет, че в тях са заложени подходящи прагове и ограничения за търговията и че не допускат предаването на грешни нареждания или действието на системите по друг начин, който може да причини или да допринесе за смущения във функционирането на пазара. Такъв посредник има и ефективни системи и механизми за контрол на риска, за да гарантират, че системите им за търговия не могат да бъдат използвани за цели, които противоречат на	Чл. 102. (1) Инвестиционен посредник, който извършва алгоритмична търговия, трябва да разполага с ефективни системи и механизми за контрол на риска, съобразно извършваната от него дейност, които гарантират, че системите му за търговия: 1. са устойчиви и с необходимия капацитет; 2. работят при определени подходящи прагове и лимити за търговия; 3. не допускат да бъдат подавани грешни нареждания или по друг начин не допускат смущения във функционирането на пазара; 4. не могат да бъдат използвани за цели, които противоречат на Регламент (ЕС) № 596/2014 или на правилата на съответното място на търговия, с което са свързани. (2) Инвестиционният посредник приема и прилага	**Пълно**

Регламент (ЕС) № 596/2014 или на правилата на мястото на търговия, с което са свързани. Инвестиционният посредник има ефективни правила за осигуряване на непрекъснатост на дейността при срив на системите му за търговия и гарантира, че системите му са подложени на пълни изпитвания и се наблюдават по подходящ начин, за да се осигури спазването на изискванията, предвидени в настоящия параграф.	ефективни правила за осигуряване на непрекъснатост на дейността при срив на системите му за търговия. Инвестиционният посредник извършва пълно тестване и подходящо наблюдение на системите си за търговия с оглед изпълнение на изискванията по настоящия член.	
2. Всеки инвестиционен посредник, извършващ алгоритмична търговия в дадена държава членка, уведомява за това компетентните органи на своята държава членка по произход и на мястото на търговия, на което инвестиционният посредник извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия.	(2) Инвестиционният посредник приема и прилага ефективни правила за осигуряване на непрекъснатост на дейността при срив на системите му за търговия. Инвестиционният посредник извършва пълно тестване и подходящо наблюдение на системите си за търговия с оглед изпълнение на изискванията по настоящия член. Чл. 103. (1) Инвестиционен посредник със седалище в Република България, който възнамерява да извършва алгоритмична търговия в друга държава членка, уведомява предварително комисията и компетентния орган на мястото на търговия, на което инвестиционният посредник ще извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия. (2) Инвестиционен посредник от държава членка, който възнамерява да извършва алгоритмична търговия на място на търговия в Република България, уведомява предварително за това комисията и компетентния орган на своята държава членка по произход.	**Пълно**
Компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник може да	(3) В случаите по ал. 1 и 2 предварителното уведомяване до комисията съдържа следната информация:	**Пълно**

изиска от него да предоставя редовно или ad hoc описание на естеството на стратегиите си за алгоритмична търговия, подробни сведения за параметрите или ограниченията за търговията, заложени в системата, за основните механизми за контрол на спазването и за контрол на риска, въведени с цел спазване на условията, предвидени в параграф 1, и сведения за изпитванията на системите му. Компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник може по всяко време да поиска от инвестиционния посредник допълнителна информация за извършваната от него алгоритмична търговия и използваните за целта системи.	1. описание на естеството на стратегиите за алгоритмична търговия; 2. данни за параметрите или лимитите за търговията, заложени в системата за търговия; 3. данни за основните механизми за контрол на риска и за спазване на изискванията по чл. 102, и 4. подробна информация за извършените тестове на системите на инвестиционния посредник. (4) Комисията за финансов надзор може да изисква от инвестиционния посредник по ал. 1 редовно или инцидентно да предоставя информацията по ал. 3, както и по всяко време да изисква от него допълнителна информация за извършваната от него алгоритмична търговия и използваните за целта системи. (5) При поискване от компетентен орган на място на търговия, на което инвестиционният посредник от Република България извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия, комисията предоставя информацията, посочена в ал. 3 и 4, която е получила от инвестиционния посредник, извършващ алгоритмична търговия.	
При поискване от компетентен орган на място на търговия, на което инвестиционният посредник извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия, компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник съобщава без необосновано забавяне информацията, посочена в втора алинея, която е получил от инвестиционния посредник, извършващ алгоритмична търговия.	(5) При поискване от компетентен орган на място на търговия, на което инвестиционният посредник от Република България извършва алгоритмична търговия в качеството си на член или участник на мястото на търговия, комисията предоставя информацията, посочена в ал. 3 и 4, която е получила от инвестиционния посредник, извършващ алгоритмична търговия.	**Пълно**

Инвестиционният посредник прави необходимото да съхранява информация по въпросите, посочени в настоящия параграф, и гарантира, че тези записи са достатъчни, за да позволят на неговия компетентен орган да следи спазването на изискванията по настоящата директива.	Чл. 104. (1) Инвестиционният посредник съхранява цялата информация, свързана с изпълнение на изискванията по чл. 103, необходима да удостовери изпълнението на изискванията на закона. (3) Инвестиционният посредник предоставя при поискване от заместник-председателя информацията по ал. 1 и 2 на комисията.	**Пълно**
Всеки инвестиционен посредник, който прилага високочестотен способ за алгоритмична търговия, съхранява в одобрен формат точна и последователна информация за всички възложени нареждания, включително за отмяна на нареждания, изпълнени нареждания и котировките на местата на търговия и при поискване ги предоставя на компетентния орган.	(2) Инвестиционен посредник, който прилага способ за високочестотна алгоритмична търговия, съхранява във формат, определен с Делегиран регламент 2017/589 точна информация в хронологичен ред за всички подадени нареждания, включително за отмяна на нареждания, за изпълнените нареждания и котировките на местата на търговия.	**Пълно**
3. Всеки инвестиционен посредник, който прилага алгоритмична търговия, за да следва стратегия за маркет мейкинг, като се отчита ликвидността, мащабът и естеството на специфичния пазар и характеристиките на търгувания инструмент:	Чл. 105. (1) Инвестиционен посредник, който извършва алгоритмична търговия при следване на маркет мейкинг стратегия, изпълнява следните изисквания:	**Пълно**
а) извършва този маркет мейкинг без прекъсване в продължение на определен период от работното време на мястото на търговия освен при извънредни обстоятелства и така периодично и предвидимо се осигурява ликвидност на тези места на търговия.	1. действа като маркет-мейкър непрекъснато в определен интервал от работните часове на мястото на търговия (освен при изключителни обстоятелства) и по този начин осигурява регулярно и предвидимо ликвидност на това място на търговия;	**Пълно**
б) сключва обвързващо писмено споразумение с мястото на търговия, което определя най-малко задълженията на инвестиционния посредник в	2. е сключил договор с мястото на търговия, в който са определени най-малко задълженията му съгласно т. 1; и	**Пълно**

съответствие с буква а); и		
в) разполага с ефективни системи и механизми за контрол, за да гарантира, че изпълнява своите задължения по силата на споразумението, посочено в буква б), във всеки един момент.	3. разполага с ефективни системи и механизми за контрол, за да гарантира, че изпълнява по всяко време своите задължения по договора по т. 2.	**Пълно**
4. За целите на настоящия член и на член 48 от настоящата директива инвестиционен посредник, който извършва алгоритмична търговия, се смята, че изпълнява стратегия за маркет мейкинг, когато в качеството си на член или участник на едно или повече места на търговия неговата стратегия при търговия за собствена сметка включва обявяване едновременно на твърда котировка „купува“ и твърда котировка „продава“ със сравним размер и конкурентни цени, свързани с един или повече финансови инструменти на едно място на търговия или на различни места на търговия, осигурявайки по този начин ликвидност на целия пазар редовно и постоянно;	(2) За целите на този раздел инвестиционният посредник следва маркетмейкинг стратегия, когато в качеството си на член или участник на едно или повече места за търговия, при сделки за собствена сметка едновременно обявява твърди котировки „купува“ и „продава“ за сравним обем и на конкурентни цени за финансови инструменти на едно или повече места за търговия, като по този начин осигурява редовно и постоянно ликвидност за пазара.	**Пълно**
5. Всеки инвестиционен посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия, разполага с ефективни системи и механизми за контрол, които гарантират, че правилно се анализира и преразглежда въпросът, дали използващите тази услуга клиенти са подходящи, че не се допуска тези клиенти да надвишават подходящи предварително зададени ограничения за търговията и кредита, че сделките на тези клиенти се наблюдават по подходящ начин и че има целесъобразни механизми за контрол на риска, които не допускат извършване	Чл. 106. (1) Инвестиционен посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия, разполага с ефективни системи и механизми за контрол, които осигуряват изпълнението на следните изисквания: 1. извършва се оценка, както и редовен преглед на оценката на клиентите дали услугата е уместна и целесъобразна за тях; 2. клиентите, ползващи услугата, не могат да надвишат съответните предварително зададени прагове за търговия и кредитни лимити; 3. инвестиционният посредник надлежно наблюдава извършваната търговия от клиентите, ползващи услугата;	**Пълно**

на сделки, които могат да създадат рискове за самия инвестиционен посредник, да допринесат за смущения във функционирането на пазара или да противоречат на Регламент (ЕС) № 596/2014 или на правилата на мястото на търговия. Пряк електронен достъп без такива механизми за контрол е забранен.	4. механизмите за контрол на риска не допускат извършване на сделки, които могат да създадат рискове за инвестиционния посредник, да доведат до смущения във функционирането на пазара или на сделки, които са в противоречие с Регламент (ЕС) № 596/2014 или с правилата на мястото на търговия. (2) Инвестиционен посредник, който не е изпълнил едно или повече от задълженията си по ал. 1, не може да осигурява пряк електронен достъп до място на търговия.	
Инвестиционният посредник, който осигурява пряк електронен достъп, отговаря за това клиентите, използващи тази услуга, да спазват изискванията на настоящата директива и правилата на мястото на търговия. Инвестиционният посредник извършва мониторинг на сделките, за да установи нарушения на тези правила, извършване на търговия в нарушение на установения ред или поведение, което може да представлява пазарна злоупотреба и което следва да бъде докладвано пред компетентния орган. Инвестиционният посредник сключва със съответния клиент обвързващо писмено споразумение, в което се уреждат основните права и задължения във връзка с предоставянето на услугата и съгласно което инвестиционният посредник запазва отговорността си съгласно настоящата директива.	(3) Инвестиционният посредник отговаря за изпълнение на изискванията на закона и на правилата на съответното място на търговия от клиентите, на които предоставя услугата по осигуряване на пряк електронен достъп до място на търговия. Инвестиционният посредник извършва наблюдение на сключваните от тези клиенти сделки, с цел установяване на нарушения на изискванията по изречение първо, неправомерна търговия или на поведение, които може да са свързани с пазарни злоупотреби и за които уведомява комисията. (4) Инвестиционният посредник осигурява на клиента пряк електронен достъп до място на търговия въз основа на писмен договор. В договора се уреждат основните права и задължения във връзка с предоставянето на услугата, както и условието, че инвестиционният посредник носи отговорност за спазване изискванията на закона и на правилата на мястото на търговия от страна на клиента.	**Пълно**
Инвестиционният посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия,	(5) Инвестиционният посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия, уведомява за това, в срок до 3 дни от предоставяне на достъпа, комисията, както и компетентния орган	**Пълно**

уведомява за това съответно компетентните органи на своята държава членка по произход и компетентните органи на мястото на търговия, до което посредникът осигурява пряк електронен достъп.	за надзор на мястото на търговия, до което посредникът осигурява пряк електронен достъп. С уведомлението по изречение първо инвестиционният посредник предоставя на комисията описание на системите и механизмите за контрол по ал. 1, както и доказателства за прилагането им. Описанието и доказателствата по изречение второ се предоставят на комисията и при последваща промяна в системите и механизмите за контрол по ал. 1, в срок 3 дни от промяната.	
Компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник може да изиска от него да предоставя редовно или ad hoc описание на системите и механизмите за контрол, посочени в първа алинея, и доказателства, че същите са били приложени.	(5) Инвестиционният посредник, който осигурява пряк електронен достъп до място на търговия, уведомява за това, в срок до 3 дни от предоставяне на достъпа, комисията, както и компетентния орган за надзор на мястото на търговия, до което посредникът осигурява пряк електронен достъп. С уведомлението по изречение първо инвестиционният посредник предоставя на комисията описание на системите и механизмите за контрол по ал. 1, както и доказателства за прилагането им. Описанието и доказателствата по изречение второ се предоставят на комисията и при последваща промяна в системите и механизмите за контрол по ал. 1, в срок 3 дни от промяната.	**Пълно**
При поискване от компетентен орган на място на търговия, във връзка с което инвестиционният посредник осигурява пряк електронен достъп, компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник без необосновано забавяне съобщава информацията, посочена в четвърта алинея, която е получил от инвестиционния посредник.	(6) При поискване от компетентен орган на място на търговия, до което инвестиционният посредник предоставя пряк електронен достъп, комисията предоставя информацията по ал. 5.	**Пълно**
Инвестиционният посредник прави необходимото да съхранява информация по въпросите, посочени в настоящия параграф, и гарантира, че тази информация е достатъчна, за да позволи на неговия компетентен орган да следи спазването на изискванията по настоящата директива.	(7) Инвестиционният посредник съхранява цялата информация, необходима за установяване изпълнението на изискванията по този член при условията и в сроковете, определени с Делегиран регламент 2017/589.	**Пълно**

6. Всеки инвестиционен посредник, който действа като общ клирингов член за други лица, има ефективни системи и механизми за контрол, за да гарантира, че клирингови услуги се предоставят само на лица, които са подходящи и отговарят на ясни критерии, и че спрямо тези лица се прилагат целесъобразни изисквания за намаляване на рисковете за инвестиционния посредник и за пазара. Инвестиционният посредник сключва със съответното лице обвързващо писмено споразумение, в което се уреждат основните права и задължения във връзка с предоставянето на тази услуга.	Чл. 107. (1) Инвестиционен посредник, който действа като основен клирингов член за други лица, прилага ефективни системи и механизми за контрол, които осигуряват предоставянето на услугата по клиринг само на лица, за които услугата е подходяща и които отговарят на предварително определени от инвестиционния посредник критерии и изисквания, така че да бъдат ограничени рисковете за инвестиционния посредник и за пазара. (2) Инвестиционният посредник по ал. 1 сключва писмен договор с лицата, на които осигурява предоставянето на услугата по клиринг, в който се уреждат основните права и задължения във връзка с предоставянето на тази услуга.	**Пълно**
7. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточнява следното:		**Не подлежи на транспониране**
а) подробности за организационните изисквания, посочени в параграфи 1—6, които трябва да се наложат на инвестиционни посредници, предоставящи различни инвестиционни услуги и/или дейности и допълнителни услуги, или съчетание от тях, чрез които спецификациите във връзка с организационните изисквания, предвидени в параграф 5, определят специфични изисквания за пряк достъп до пазара и за спонсориран достъп по такъв начин, че да гарантират, че механизмите за контрол, които се прилагат към спонсорирания достъп, са поне еквивалентни на тези, прилагани по отношение на прекия достъп до пазара;		**Не подлежи на транспониране**
б) обстоятелствата, при които инвестиционният		**Не подлежи на**

посредник би бил задължен да сключи споразумението за маркет мейкинг, посочено в параграф 3, буква б), и съдържанието на такива споразумения, включително периода от работното време на мястото на търговия, предвиден в параграф 3;		**транспониране**
в) ситуации, представляващи извънредни обстоятелства, предвидени в параграф 3, включително крайна нестабилност, политически и макроикономически проблеми, системни и оперативни въпроси, както и обстоятелства, които възпрепятстват способността на инвестиционния посредник да поддържа практиките за пруденциално управление на риска, установени в параграф 1;		**Не подлежи на транспониране**
г) съдържанието и форматът на одобрения образец, посочен в параграф 2, пета алинея, и продължителността на срока, за който тази информация трябва да се съхранява от инвестиционния посредник.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 18		
Процес на извършване и приключване на сделките в МСТ и ОСТ		

1. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, в допълнение към изпълнението на организационните изисквания, предвидени в член 16, да установяват прозрачни правила и процедури за справедлива търговия по установения ред, както и да въвеждат обективни критерии за ефективното изпълнение на нареждания. Те трябва да имат правила за разумно управление на техническите операции на системата, включително ефективни правила за осигуряване на непрекъснатост на дейността за преодоляване на рисковете от срив на системите.	Чл. 109. (1) Инвестиционен посредник, който организира МСТ и ОСТ, в допълнение на изискванията по чл. 65, чл. 69, чл. 92-98 приема и прилага ясни правила и процедури, осигуряващи честна и надлежна търговия и определя и прилага обективни критерии за ефективно изпълнение на нарежданията. (2) Инвестиционният посредник по ал. 1 изпълнява следните изисквания: 1. създава условия за надеждното управление на техническите операции на системата за търговия, включително приема и прилага план за непрекъснатост на търговията, с цел управление на рисковете от срив в системата;	**Пълно**
2. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да установяват прозрачни правила относно критериите за определяне на финансовите инструменти, които могат да бъдат търгувани в рамките на техните системи.	2. приема ясни правила, с които определя критериите, на които трябва да отговарят финансовите инструменти, за да се търгуват на организираната от него МСТ, съответно ОСТ;	**Пълно**
Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, в съответните случаи да осигуряват достъп до достатъчно информация или да бъдат убедени, че има такъв достъп до достатъчно информация, която е на разположение за обществеността и позволява нейните ползватели да вземат инвестиционно решение, като се отчитат характерът на потребителите и типовете търгувани инструменти.	3. предприема необходимите мерки, за да осигури достъп до съответната публично достъпна информация, когато такава е налична и която е необходима за вземането на информирано инвестиционно решение от участниците в системата за търговия, съобразно вида на участниците и търгуваните чрез системата финансови инструменти;	**Пълно**

3. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да установят, публикуват, поддържат и изпълняват прозрачни и недискриминационни правила въз основа на обективни критерии, които да уреждат достъпа до системата.	4. приема и прилага ясни и недискриминационни правила, основани на обективни критерии, с които се урежда достъпът до системата за търговия и които осигурява на разположение на интернет страницата си;	**Пълно**
4. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да разполагат с договорености за ясното идентифициране и справяне с потенциалните неблагоприятни последствия за функционирането на МСТ или ОСТ или за членовете или участниците и потребителите, произтичащи от конфликти на интереси между интересите на МСТ, ОСТ, техните собственици или инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ МСТ или ОСТ, и доброто функциониране на МСТ или ОСТ.	5. предприема мерки за установяване и управление на потенциалните неблагоприятни последици за функционирането на МСТ или ОСТ или за членовете, участниците или ползвателите на системата за търговия, произтичащи от конфликти на интереси между интересите на МСТ, съответно ОСТ, техните притежатели или инвестиционния посредник, организиращ МСТ или ОСТ и надлежното функциониране на МСТ или ОСТ;	**Пълно**
5. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да спазват членове 48 и 49, както и да разполагат с всички необходими ефективни системи, процедури и правила за това.	6. спазва изискванията по чл. 170-180, за което е предприел необходимите мерки и е създал и поддържа необходимите ефективни системи, процедури и механизми;	**Пълно**
6. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, ясно да информират членовете или участниците си за техните отговорности за сетълмента на сделките,	Чл. 110. (1) Инвестиционният посредник информира ясно членовете или участниците на МСТ, съответно ОСТ, организирана от него, че носят отговорност за сетълмента на сделките, изпълнени чрез системата за търговия. (2) Инвестиционният посредник предприема необходимите	**Пълно**

извършвани чрез тази система. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да въвеждат необходимите условия за улесняване на ефективния сетълмент на сделките, сключени в рамките на тази МСТ или ОСТ.	мерки, за да улесни сетълмента на сделките, сключени чрез организираната от него МСТ, съответно ОСТ.	
7. Държавите членки изискват от МСТ и ОСТ наличието на поне трима реално активни членове или ползватели, всеки от които да има възможност за взаимодействие с всички останали лица по отношение на ценообразуването.	Чл. 109. (2) 7. осигурява наличието на поне трима реално активни членове или ползватели на МСТ, съответно на ОСТ, като всеки от тях може да взаимодейства с останалите във връзка с определянето на цената на търгуваните финансови инструменти.	**Пълно**
8. Когато прехвърлима ценна книга, която е допусната до търговия на регулиран пазар, се търгува също и на МСТ или ОСТ без съгласието на емитента, емитентът няма каквото и да е било задължение, свързано с първоначалното или текущото разкриване или разкриването по конкретен повод на финансова информация по отношение на тази МСТ или ОСТ.	Чл. 180 (6) Прехвърлими ценни книжа, които са допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат допуснати последващо до търговия и на друг регулиран пазар и без съгласието на емитента, ако са изпълнени изискванията на Директива 2003/71/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 година 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 (ОВ, L 345/64 от 31.12.2003). (7) В случаите по ал. 6 регулираният пазар, на който е извършено последващо допускане до търговия, уведомява емитента за допускането на ценните книжа до търговия на този регулиран пазар. Емитентът не може да бъде задължаван да предоставя пряко или непряко информацията по ал. 4 на регулирания пазар, на който ценните книжа са допуснати без негово съгласие.	**Пълно**
9. Държавите членки изискват от инвестиционния посредник и пазарния оператор, организиращ	Чл. 276. (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за	**Пълно**

МСТ или ОСТ, незабавно да изпълни всяко нареждане на своя компетентен орган съгласно член 69, параграф 2 за спиране на търговията с даден финансов инструмент или за отстраняването му от търговия.	докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисиятавътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да: 4. спре търговията с определени финансови инструменти; 9. отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти;	
10. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да предоставят на компетентния орган подробно описание за функционирането на МСТ или ОСТ,	Чл.111. (1) При подаване на искане за издаване на лиценз за организирането на МСТ или ОСТ, както и при поискване от страна на заместник – председателя, инвестиционният посредник, който организира МСТ или ОСТ, предоставя в комисията:	**Пълно**

включително, без да се засяга член 20, параграфи 1, 4 и 5, връзките със или участието на регулиран пазар, МСТ, ОСТ или систематичен участник, притежаван от същия инвестиционен посредник или пазарен оператор, както и списък на техните членове, участници и/или ползватели. Компетентните органи предоставят тази информация на ЕОЦКП при поискване. За всеки издаден лицензна инвестиционен посредник или пазарен оператор за организиране на МСТ или ОСТ се подава уведомление до ЕОЦКП. ЕОЦКП изготвя списък на всички МСТ и ОСТ в Съюза. Списъкът съдържа информация за предоставяните от МСТ или ОСТ услуги и включва уникалния идентификационен код на МСТ и ОСТ, който трябва да бъде използван в докладите съгласно членове 6, 10 и 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014. Той се актуализира периодично. ЕОЦКП публикува на своята интернет страница този списък и го актуализира.	1. подробно описание на функционирането на МСТ или ОСТ, включително информация за всяка връзка с или участие на регулиран пазар, друга МСТ, ОСТ или систематичен участник, притежавани от същия инвестиционен посредник; 2. списък на членовете, участниците и/или ползвателите на МСТ, съответно на ОСТ. (2) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за всеки издаден лицензза организиране на МСТ или ОСТ. (3) Инвестиционният посредник уведомява комисията за всяка промяна в обстоятелствата по ал. 1. (4) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 1 и 3 на ЕОЦКП при поискване. (5) Съдържанието и формата на информацията по ал. 1, както и на уведомлението по ал. 3, се определят с Регламент за изпълнение №2016/824.	
11. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се определят съдържанието и формата на описанието и уведомлението, посочено в параграф 10.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на изпълнителни технически стандарти до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**

Член 19		
Специални изисквания за МСТ		
1. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ, като допълнение към спазването на изискванията, предвидени в членове 16 и 18, да въведат и прилагат недискреционни правила за изпълнение на нареждания в системата.	Чл. 112. (1) Инвестиционен посредник, който организира МСТ, в допълнение на изискванията по чл.65, чл. 69, чл. 92-98 и чл. 109-111 изпълнява и следните изисквания: 2. приема и прилага недискреционни правила за изпълнение на нареждания чрез системата за търговия, които не дават възможност за преценка от страна на инвестиционния посредник как да се срещат нарежданията, като в резултат на срещането се стига до сключване на сделка в съответствие с правилата на МСТ;	**Пълно**
2. Държавите членки изискват правилата, посочени в член 18, параграф 3, уреждащи достъпа до МСТ, да отговарят на условията, установени в член 53, параграф 3.	Чл. 112. (1) Инвестиционен посредник, който организира МСТ, в допълнение на изискванията по чл.65, чл. 69, чл. 92-98 и чл. 109-111 изпълнява и следните изисквания: 1. приема и прилага правилата за достъп до системата за търговия на МСТ по чл. 109, ал. 2, т. 4, които отговарят на изискванията по чл. 183, ал. 1;	**Пълно**
3. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ, да разполагат с механизми, чрез които:	Чл. 112. (1) Инвестиционен посредник, който организира МСТ, в допълнение на изискванията по чл.65, чл. 69, чл. 92-98 и чл. 109-111 изпълнява и следните изисквания:	**Пълно**
а) да имат необходимите ресурси за управление на рисковете, на които е изложена МСТ, да прилагат подходящи мерки и системи за идентифицирането на всички значителни рискове за нейното функциониране и да прилагат ефективни мерки за смекчаването на тези рискове;	Чл. 112. (1)..... 3. разполага с необходимите ресурси за управление на рисковете, на които е изложена МСТ и прилага подходящи мерки и системи за идентифицирането и ограничаването на всички значителни рискове за нейното функциониране;	**Пълно**
б) да разполагат с ефективни мерки за улесняване на безпрепятственото и навременно приключване на сделките, които се изпълняват чрез нейните	Чл. 112. (1)..... 4. прилага ефективни мерки за улесняване на безпрепятственото и навременно приключване на сделките,	**Пълно**

системи, и	които се изпълняват чрез системите на МСТ, и	
в) да разполагат, към момента на издаване на лицензa и постоянно, с достатъчно финансови ресурси за улесняване на нейното нормално функциониране, като се имат предвид естеството и обхватът на сделките, които се сключват на пазара, и обхватът и степента на рисковете, на които тя е изложена.	Чл. 112. (1) ..... 5. разполага по всяко време с достатъчно финансови ресурси за нормално функциониране на системата за търговия, съобразно естеството и обхвата на сделките, които се сключват на МСТ, и рисковете, на които е изложена.	**Пълно**
4. Държавите членки гарантират, че членове 24, 25, член 27, параграфи 1, 2, 4 - 10 и член 28 не се прилагат към сделките, които са сключени съгласно правилата, регулиращи МСТ, между нейните членове или участници или между МСТ и нейните членове или участници във връзка с използването на МСТ. Членовете или участниците в МСТ обаче спазват задълженията, предвидени в членове 24, 25, 27 и 28, по отношение на своите клиенти, когато, действайки за тяхна сметка, изпълняват нарежданията им чрез МСТ.	Чл. 112 (2) Изискванията на чл. 70-74, чл. 77 – 80, чл. 82, чл. 84, чл. 85, ал. 5, чл. 86 – 88 не се прилагат за сделки, сключени на МСТ съгласно правилата на системата, както и в отношенията между участниците в системата и между тези лица и организатора на МСТ във връзка с ползването на МСТ. Участниците в системата не са освободени от спазването на посочените изисквания в отношенията си с клиенти, когато за тяхна сметка сключват сделки чрез такава система.	**Пълно**
5. Държавите членки не разрешават на инвестиционните посредници или пазарните оператори, организиращи МСТ, да изпълняват нареждания на клиенти за сметка на собствения капитал или да извършват търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки.	Чл. 112 (3) Инвестиционен посредник, който организира МСТ, когато изпълнява нареждания на клиенти, не може да сключва сделки за собствена сметка, нито да участва в търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки.	**Пълно**
Член 20		
Специални изисквания за ОСТ		
1. Държавите членки изискват от инвестиционен посредник и пазарен оператор, организиращ ОСТ,	Чл. 113 (1) Инвестиционен посредник, който организира ОСТ, предприема мерки, за да не допусне сключването на	**Пълно**

да въведе механизми, които не допускат изпълнението на нареждания на клиенти в ОСТ срещу собствения капитал на инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ ОСТ, или на субект, който е част от същата група или юридическо лице като инвестиционния посредник или пазарния оператор.	сделки за собствена сметка при изпълнение на нареждания на клиенти чрез системата, нито за сметка на лица, които са част от същата група или от същото юридическо лице като инвестиционния посредник. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	
2. Държавите членки разрешават на инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ ОСТ, да извършва търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки, единствено с облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и определени деривати, и то само когато клиентът е дал съгласието си за този процес.	Чл. 113 (2)Инвестиционият посредник може да извършва търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки с предмет - облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и деривати, с изключение на дериватите, които подлежат на задължителен клиринг съгласно чл. 5 от Регламент 648/2012, при условие че клиентът е дал съгласие сделката да се сключи по този начин. В този случай ал. 1 не се прилага. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**
Инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ ОСТ, не извършва търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки, при изпълнение на нареждания на клиента в ОСТ с деривати от клас деривати, обявен за подлежащ на задължението за клиринг в съответствие с член 5 от Регламент (ЕС) № 648/2012.	Чл. 113 (2)Инвестиционият посредник може да извършва търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки с предмет - облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и деривати, с изключение на дериватите, които подлежат на задължителен клиринг съгласно чл. 5 от Регламент 648/2012, при условие че клиентът е дал съгласие сделката да се сключи по този начин. В този случай ал. 1 не се прилага. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**
Инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ ОСТ, установява договорености, с	Чл. 113 (2)Инвестиционият посредник може да извършва търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни	

които гарантира, че се спазва определението за „търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки“ в член 4, параграф 1, точка 38.	сделки с предмет - облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и деривати, с изключение на дериватите, които подлежат на задължителен клиринг съгласно чл. 5 от Регламент 648/2012, при условие че клиентът е дал съгласие сделката да се сключи по този начин. В този случай ал. 1 не се прилага. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	
3. Държавите членки разрешават на инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ ОСТ, да извършва търговия за собствена сметка, различна от търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки, само по отношение на държавни дългови инструменти, за които няма ликвиден пазар.	Чл. 113 (3) Инвестиционният посредник, който организира ОСТ, може да сключва сделки за собствена сметка, различни от търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки, когато сделките са с предмет държавни дългови ценни книжа, за които няма ликвиден пазар по смисъла на § 1, т. 18 от допълнителните разпоредби. В този случай ал. 1 и ал. 2 не се прилагат. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**
4. Държавите членки не допускат организиране на ОСТ и систематично вътрешно участие в рамките на едно и също юридическо лице. ОСТ не се свързва със систематичен участник по начин, позволяващ взаимодействие между нарежданията в ОСТ и нарежданията или котировките на систематичния участник. Никоя ОСТ няма право да се свързва с друга ОСТ по начин, позволяващ взаимодействие между нарежданията в различните ОСТ.	Чл. 114. (1) Едно и също юридическо лице не може да организира ОСТ и да извършва дейност като систематичен участник. (2) Инвестиционният посредник не допуска организираната от него ОСТ: 1. да е свързана със систематичен участник по начин, който позволява взаимодействие между нарежданията, подадени в ОСТ и нарежданията и котировките при систематичния участник; 2. да е свързана с друга ОСТ, така че нарежданията, подадени в двете системи, да си взаимодействат.	**Пълно**

	Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	
5. Държавите членки не възпрепятстват инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ ОСТ, да ангажира друг инвестиционен посредник, който независимо да извърши маркет мейкинг на тази ОСТ. За целите на настоящия член не се счита, че инвестиционният посредник извършва независимо маркет мейкинг на ОСТ, ако е тясно свързан с инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ ОСТ.	Чл. 114 (3) Инвестиционен посредник, който организира ОСТ, може да сключи договор с друг инвестиционен посредник, който да извършва дейност като маркет-мейкър на организираната от него ОСТ, при условие че не е свързано лице с инвестиционния посредник, който организира ОСТ. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**
6. Държавите членки изискват нарежданията в ОСТ да се изпълняват на основа на собствена преценка.	Чл. 115. (1) Инвестиционният посредник, който организира ОСТ, осигурява изпълнението на нареждания на ОСТ по своя преценка съгласно ал. 2-4. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**

Инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ ОСТ, използва собствена преценка само при едното или двете от следните обстоятелства: а) когато решава да подаде или изтегли нареждане в ОСТ, организирана от него; б) когато решава да не извърши съпоставяне на нареждането на конкретен клиент с наличните в системата нареждания в даден момент, при условие че това съответства на конкретните инструкции, получени от клиента, и съответните му задължения съгласно член 27.	Чл. 115(2) Преценката по ал. 1 се извършва само в единия или в двата от следните случаи: 1. дали да въведе подадено от клиента нареждане за изпълнение, както и дали да изпълни искане за оттегляне на подадено на ОСТ нареждане; и/или 2. когато решава да не срещне конкретна поръчка на клиент с други нареждания, налични в системата в даден момент, при условие че това е в съответствие с конкретните инструкции на клиента и с изискванията на чл. 84-86. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**
При система, която съпоставя нарежданията на клиентите, инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ ОСТ може да решава дали, кога и колко от две или повече нареждания иска да съпостави в рамките на системата. В съответствие с параграфи 1, 2, 4 и 5 и без да се засяга параграф 3, по отношение на система, която урежда сделки с некапиталови финансови инструменти, инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ ОСТ, може да улесни преговорите между клиенти, като съчетае два или повече потенциално съвместими търговски интереса в една сделка. Това задължение не засяга членове 18 и 27.	Чл. 115(3) При ОСТ, която среща нареждания на клиенти, инвестиционният посредник има право на преценка дали, кога и колко от подадени две или повече нареждания да се срещнат в системата. (4) Инвестиционен посредник, който организира ОСТ, чрез която се сключват сделки с недялови ценни книжа, включително държавни дългови ценни книжа, може да съдейства на страните при воденето на преговори, което да доведе до сключването на сделка като резултат от срещането на два или повече потенциално съвместими интереса. Изречение първо се прилага при спазване изискванията на чл. 84-86, чл. 109-111, чл. 113-114. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно** **Пълно**
7. Компетентният орган може да изиска, когато инвестиционен посредник или пазарен оператор направи искане да получи лиценз за	Чл. 116. При подаване на искане за издаване на лиценз за организирането на ОСТ, както и при поискване от страна на заместник-председателя, инвестиционният посредник	**Пълно**

организирането на ОСТ или ad hoc, подробно обяснение защо системата не отговаря на условията за и не може да действа като регулиран пазар, МСТ или систематичен участник, подробно описание за това как ще се упражнява правото на преценка, и по-специално кога може да бъде изтеглено нареждане към ОСТ, както и кога и как две или повече нареждания на клиенти ще бъдат съпоставени в рамките на ОСТ. Освен това инвестиционният посредник или пазарният оператор на ОСТ предоставя на компетентния орган информация, поясняваща как се използва търговията за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки. Компетентният орган наблюдава как инвестиционният посредник или пазарният оператор извършва търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки, за да се гарантира, че той продължава да попада в обхвата на определението за такава търговия и осигурява, че търговията за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки не поражда конфликти на интереси между инвестиционния посредник или пазарния оператор и неговите клиенти.	предоставя, в допълнение на информацията по чл. 111 и следната информация: 1. подробно обяснение защо системата не представлява и не може да действа като регулиран пазар, МСТ или систематичен участник; 2. условията и реда за упражняване на правото на преценка по чл. 115, включително в кои случаи може да бъде оттеглено нареждане, въведено на ОСТ, както и кога и как две или повече нареждания на клиенти ще бъдат срещнати в рамките на ОСТ; 3. описание на начина, по който инвестиционният посредник използва търговията за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки при оперирането на ОСТ. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	
8. Държавите членки гарантират, че спрямо сделките, сключвани на ОСТ, се прилагат членове 24, 25, 27 и 28.	Чл.117 Инвестиционният посредник изпълнява нареждания на клиенти чрез организираната от него ОСТ при спазване на изискванията по чл. 70-74, чл. 77-80, чл. 82, чл. 84-88. Чл. 154 (2) За организиране на МСТ и ОСТ пазарният оператор спазва изискванията на чл. 109 – 121.	**Пълно**

ГЛАВА II		
Условия за извършване на дейност от страна на инвестиционните посредници		
Раздел 1		
Общи разпоредби		
Член 21		
Редовен преглед на условията за първоначално издаване на лиценз		
1. Държавите членки изискват от всеки инвестиционен посредник, който е получил лиценз на тяхната територия, непрекъснато да спазва условията за първоначалното издаване на лиценз, установени в глава I.	Чл. 19 (2) Инвестиционният посредник трябва по всяко време да отговаря на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1.	**Пълно**
2. Държавите членки изискват от компетентните органи да установят подходящи методи за наблюдение на изпълнението на задължението по параграф 1от страна на инвестиционните посредници. Те изискват от инвестиционните посредници да уведомяват компетентните органи за всякакви съществени изменения на условията за първоначалното издаване на лиценз.	ЗКФН Чл. 1 (2) По смисъла на този закон финансов надзор е надзорът на: 1. дейността на регулираните пазари на ценни книжа, многостранните системи за търговия, организираните системи за търговия и пазарите за растеж, Централния депозитар, Фонда за компенсиране на инвеститорите, инвестиционните посредници, обвързаните агенти, доставчиците на услуги за докладване на данни, колективните инвестиционни схеми, националните инвестиционни фондове и управляващите дружества, лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, включително лицата, които управляват фондове за рисков	**Пълно**

	капитал, фондове за социално предприемачество или фондове за дългосрочни инвестиции, физическите лица, които непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране; (3) Комисията за финансов надзор, нейните органи и оправомощени длъжностни лица упражняват надзор чрез: 1. издаване на разрешения (лицензии) и одобрения, както и отказите за издаване на такива разрешения и одобрения; 2. извършване на проверки по документи и на място върху дейността на лицата по ал. 2; 3. прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания. Чл. 12. (1) Комисията, заедно с нейните органи: 1. регулира дейността на поднадзорните лица, като приема наредби, предвидени в закон, и издава инструкции и указания, съобразно целите по чл. 11; 2. осъществява държавния надзор по Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за пазарите на финансови инструменти и Закона за	

	възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници. ЗПФИ Чл. 19(2) Инвестиционният посредник трябва по всяко време да отговаря на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1. (3) Инвестиционният посредник уведомява незабавно комисията за настъпването на съществени изменения на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1.	
ЕОЦКП може да разработва насоки относно методите на наблюдение, посочени в настоящия параграф.		**Не подлежи на транспониране**
Член 22		
Общо задължение по отношение на текущия надзор		
Държавите членки гарантират, че компетентните органи наблюдават дейността на инвестиционните посредници, за да оценяват изпълнението на условията за извършване на дейност, предвидени в настоящата директива. Държавите членки гарантират, че има подходящи мерки, които осигуряват възможност за компетентните органи да получават необходимата информация за оценка на изпълнението на тези задължения от инвестиционните посредници.	ЗКФН Чл. 1 (2) По смисъла на този закон финансов надзор е надзорът на: 1. дейността на регулираните пазари на ценни книжа, многостранните системи за търговия, организираните системи за търговия и пазарите за растеж, Централния депозитар, Фонда за компенсиране на инвеститорите, инвестиционните посредници, обвързаните агенти, доставчиците на услуги за докладване на данни, колективните инвестиционни схеми, националните инвестиционни фондове и управляващите дружества, лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, включително лицата, които управляват фондове за рисков капитал, фондове за социално предприемачество или	**Пълно**

	фондове за дългосрочни инвестиции, физическите лица, които непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране; (3) Комисията за финансов надзор, нейните органи и оправомощени длъжностни лица упражняват надзор чрез: 1. издаване на разрешения (лицензии) и одобрения, както и отказите за издаване на такива разрешения и одобрения; 2. извършване на проверки по документи и на място върху дейността на лицата по ал. 2; 3. прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания. Чл. 12. (1) Комисията, заедно с нейните органи: 1. регулира дейността на поднадзорните лица, като приема наредби, предвидени в закон, и издава инструкции и указания, съобразно целите по чл. 11; 2. осъществява държавния надзор по Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за пазарите на финансови инструменти и Закона за	

	възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници. Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват писмени обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 909/2014, Регламент (ЕС) 2015/760, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност;	

	2. да установяват притежаваните от поднадзорните лица парични средства, материални ценности, включително и ценните книжа и други техни активи; 3. да проверяват счетоводни, търговски и други документи, отразяващи извършваните сделки; 4. да извършват насрещни проверки; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор; 6. на свободен достъп в служебните помещения и до информационните системи на поднадзорните лица и другите лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон, на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 909/2014, Регламент (ЕС) 2015/760 и актовете по прилагането им, както и да изискват проверяваните лица и/или техни представители или служители да се явят в сградата на	

	комисията; 7. да присъстват на заседанията на управителните и контролните органи на поднадзорните лица, като изразяват становища, които се отразяват в протокола на заседанието. (2) За целите на осъществявания надзор, като разходите са за сметка на поднадзорното лице, комисията, съответно ресорният заместник-председател, може да назначи външен одитор или външни независими експерти за извършването на оценка на активи или пасиви на поднадзорното лице и да изисква от поднадзорното лице да отрази резултатите от оценката във финансовите отчети. (3) По писмено искане от председателя на комисията за целите на упражнявания от комисията надзор банките са длъжни да предоставят информация за авоарите и операциите по сметките и влоговете на поднадзорните лица, както и на други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон, Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, Закона за здравното осигуряване, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, на Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, на Регламент (ЕС) № 236/2012 или на Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 909/2014, Регламент (ЕС) 2015/760, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) №	

	1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и на актовете по прилагането им. За целите и при условията на изречение първо банките са длъжни да предоставят информация за авоарите и операциите по сметките и влогове на клиенти на банката при постъпило в комисията искане от чуждестранен орган, осъществяващ финансов надзор в друга държава, с който има сключено споразумение за сътрудничество и обмен на информация. Предоставянето на информация по изречение първо и второ не може да бъде отказано или ограничено по съображения за банкова или търговска тайна. (4) Всички данни и документи за нарушения по този закон, които могат да доведат до разкриване на самоличността на предоставилото ги лице, се предоставят от комисията на трети лица само с негово съгласие, освен ако в закона е предвидено друго. (5) Полицията, прокуратурата, както и останалите държавни органи и длъжностните лица са длъжни да оказват в рамките на своите правомощия съдействие на комисията и нейните служители при изпълнение на служебните им задължения и осъществяването на надзорните им функции. (6) Комисията, при и по повод изпълнение на възложените й функции, има право на безвъзмезден достъп до информационните регистри, изграждани и поддържани с бюджетни средства. Във връзка с упражняване на правомощията си по налагане на административни наказания комисията и нейните органи имат право на достъп до данъчна и осигурителна информация при условията и по реда на Данъчно-осигурителния процесуален кодекс. (7) Във връзка с упражняването на правомощията й по този закон комисията може да поиска от подуправителя на Българската народна банка, ръководещ управление "Банков	

	надзор": 1. извършването на целеви проверки на банки и представяне на резултатите от тях при спазване на ограниченията по чл. 62 от Закона за кредитните институции; 2. при необходимост извършването на съвместни проверки на банки или други финансови институции, които са поднадзорни лица на комисията и Българската народна банка. (8) Във връзка с осъществяването на правомощията по този закон комисията може да извършва общи проверки заедно с органите на Националната агенция за приходите, на Държавната агенция "Национална сигурност" и на други компетентни органи. (9) За осъществяване на надзора на консолидирана основа комисията има право да изисква от предприятията-майки и от дъщерните дружества на лицата по чл. 1, ал. 2 всички необходими документи и информация. (10) Членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от администрацията на комисията, не носят имуществена отговорност за причинени вреди при упражняване на надзорните им функции и правомощия, освен ако са извършили престъпление или са действали умишлено.	
Член 23		
Конфликти на интереси		
1. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да предприемат всички подходящи мерки за идентифициране и	Чл. 76. (1) При извършване на инвестиционни услуги и дейности, както и на допълнителни услуги, инвестиционният посредник предприема необходимите	**Пълно**

предотвратяване или управление на всички конфликти на интереси между тях, включително техните ръководители, служители и обвързани агенти или всяко лице, пряко или косвено свързано с тях чрез отношение на контрол, и техните клиенти или между отделните клиенти, които възникват в процеса на предоставяне на инвестиционни и допълнителни услуги или комбинации от тях, включително конфликтите на интереси, възникнали в резултат от получаването на стимули от трети страни или от самото възнаграждение на инвестиционния посредник, както и от други механизми за стимулиране.	мерки за установяване и предотвратяване или управление на конфликти на интереси между: 1. инвестиционния посредник, включително лицата, които управляват инвестиционния посредник, лицата, които работят по договор за него, обвързаните агенти или всяко лице, което пряко или косвено е свързано с инвестиционния посредник чрез отношение на контрол, от една страна, и клиентите му, от друга страна; 2. отделните му клиенти. (2) Инвестиционният посредник предприема действията по ал. 1 и в случаите, когато конфликт на интереси може да възникне в резултат на възнаграждение, което е получено от инвестиционния посредник, в случаите на предоставяне на стимули от трети лица или на други механизми за стимулиране.	
2. Когато организационните или административните правила, въведени от инвестиционния посредник в съответствие с член 16, параграф 3 за предотвратяването на конфликтите на интереси, които по неблагоприятен начин засягат интересите на неговите клиенти, не са достатъчни да гарантират с необходимата сигурност, че ще бъдат предотвратени рисковете от увреждане на интересите на клиента, инвестиционният посредник разкрива ясно на клиента общия характер и/или източниците на конфликти на интереси и взетите мерки за смекчаване на тези рискове, преди да извършва дейност за негова сметка.	Чл. 76 (3) Ако въпреки прилагането на правилата за предотвратяването на конфликт на интереси, продължава да съществува риск за интересите на клиента, инвестиционният посредник не извършва дейност за сметка на клиент, ако не го е информирал за общото естество и/или източници на потенциалните конфликти на интереси и взетите мерки за ограничаване на риска за интересите на клиента.	**Пълно**

3. Разкриването, посочено в параграф 2: а) се прави на траен носител; и б) включва достатъчно подробни сведения предвид естеството на клиента, така че да му даде възможност да вземе информирано решение по отношение на услугата, в рамките на която възниква конфликтът на интереси.	Чл. 76 (4) За целите на ал. 3 инвестиционният посредник предоставя достатъчно подробна информация на траен носител на всеки отделен клиент, за да му осигури възможност да вземе информирано решение за услугата, по отношение на която е възникнал конфликтът на интереси.	**Пълно**
4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89 за:		**Не подлежи на транспониране**
а) определяне на мерките, които може основателно да се очаква да бъдат предприети от инвестиционните посредници за идентифициране, предотвратяване, управление и разкриване на конфликтите на интереси, когато се предоставят различни инвестиционни и допълнителни услуги и комбинации от тях;		**Не подлежи на транспониране**
б) установяване на подходящи критерии за определяне на видовете конфликти на интереси, чието съществуване може да уврежда интересите на клиентите или потенциалните клиенти на инвестиционен посредник.		**Не подлежи на транспониране**
Раздел 2		
Разпоредби за гарантиране на защитата на инвеститорите		
Член 24		
Общи принципи и предоставяне на информация на клиентите		

1. Държавите членки изискват от инвестиционния посредник, когато предоставя на клиенти инвестиционни услуги или, където е целесъобразно, допълнителни услуги, да действа честно, коректно и професионално, отчитайки максимално интересите на своите клиенти, и по-специално да спазва принципите, установени в настоящия член и в член 25.	Чл. 70 (1) При извършване на инвестиционни услуги и дейности, както и допълнителни услуги, за клиенти инвестиционният посредник действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента.	**Пълно**
2. Инвестиционните посредници, които създават финансови инструменти за продажба на клиенти, гарантират, че тези финансови инструменти са предназначени да отговорят на нуждите на определен целеви пазар от крайни клиенти в рамките на съответната категория клиенти, че стратегията за разпространение на финансовите инструменти е съвместима с определения целеви пазар, и че инвестиционният посредник предприема разумни мерки, за да гарантира, че финансовите инструменти се разпространяват до определените целеви пазари.	Чл. 70 (2) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти с цел продажба на клиенти, предприема действия, за да гарантира, че: 1. тези финансови инструменти са създадени да отговорят на нуждите на определен целеви пазар за съответната категория крайни клиенти; 2. стратегията за разпространение на финансовите инструменти е адекватна за целевия пазар; 3. финансовите инструменти се разпространяват до съответната целева група крайни клиенти.	**Пълно**
Инвестиционният посредник разбира финансовите инструменти, които той предлага или препоръчва, прави оценка на съвместимостта на финансовите инструменти с потребностите на клиентите, на които той предоставя инвестиционни услуги, като също така взема под внимание определения целеви пазар от крайни клиенти, както е определен в член 16, параграф 3, и гарантира, че финансовите инструменти се предлагат или препоръчват само когато това е в интерес на клиента.	Чл. 70 (3) Инвестиционен посредник, който предлага или препоръчва на клиенти финансови инструменти по ал. 2, е длъжен да: 1. разбира естеството на финансовите инструменти, които предлага или препоръчва; 2. извършва оценка дали финансовите инструменти продължават да отговарят на нуждите на клиентите, на които предоставя инвестиционни услуги, като отчита целевата група от крайни клиенти; 3. гарантира, че финансовите инструменти се предлагат или препоръчват, само когато това е в интерес на клиента.	**Пълно**

3. Всяка информация, включително маркетингови съобщения, предавана от инвестиционния посредник до клиенти или потенциални клиенти, трябва да е коректна, ясна и да не е подвеждаща. Маркетинговите съобщения трябва да са ясно означени като такива.	Чл. 71. (1) Информацията, която инвестиционният посредник предоставя на клиентите си, както и на потенциални клиенти, включително в рекламните си материали, трябва да е вярна, ясна и да не е подвеждаща. Рекламните материали на инвестиционния посредник трябва ясно да са означени като такива.	**Пълно**
4. На клиентите или потенциалните клиенти се предоставя своевременно подходяща информация за инвестиционния посредник и предоставяните от него услуги, финансовите инструменти и предложените инвестиционни стратегии, места за изпълнение и всички разходи и свързани такси. Тази информация включва следното:	Чл. 71. (2) Инвестиционният посредник своевременно, по подходящ начин и при спазване на изискванията на ал. 1 предоставя на своите клиенти или на потенциални клиенти следната информация: 1. данни за инвестиционния посредник и за предоставяните от него услуги, включително дали извършва дейност или сключва сделки с финансови инструменти за своя сметка; 2. финансовите инструменти, които са предмет на предоставяните от посредника инвестиционни услуги, и предлаганите инвестиционни стратегии; 3. местата за изпълнение на сделките; 4. видовете разходи и такси за клиента и техния размер.	**Пълно**

а) когато се предоставя инвестиционен съвет, инвестиционният посредник трябва да информира клиента достатъчно време преди предоставянето на инвестиционния съвет: i) дали съветът е независим; ii) дали съветът се основа на широк или ограничен анализ на различните видове финансови инструменти, и по-специално, дали обхватът е ограничен до финансови инструменти, емитирани или предлагани от субекти, намиращи се в тесни връзки с инвестиционния посредник или във всякакви други правни или икономически взаимоотношения, като договорни отношения, толкова тесни, че да породят риск от нарушаване на независимостта на предоставяния съвет; iii) дали инвестиционният посредник ще предоставя на клиента периодична оценка за това доколко препоръчаните му финансови инструменти са подходящи за него;	Чл. 71. (3) Инвестиционният посредник информира клиента достатъчно време преди предоставяне на инвестиционен съвет: 1. дали съветът е независим; 2. дали съветът се основава на широк или ограничен анализ на различните видове финансови инструменти, и по-специално, дали обхватът е ограничен до финансови инструменти, емитирани или предлагани от свързани с инвестиционния посредник лица или от лица, които се намират в други правни, икономически или договорни отношения с инвестиционния посредник, в резултат на което съществува риск предоставеният съвет да не е независим; 3. дали инвестиционният посредник ще предоставя на клиента периодична оценка за това доколко препоръчаните му финансови инструменти продължават да отговарят на нуждите на клиента.	**Пълно**
б) информацията за финансовите инструменти и предложените инвестиционни стратегии трябва да включва подходящи указания и предупреждения за рисковете, свързани с инвестиции в тези инструменти или по отношение на конкретни инвестиционни стратегии, както и дали финансовият инструмент е предназначен за непрофесионални или професионални клиенти, като се има предвид определения целеви пазар в съответствие с параграф 2;	Чл. 71 (4) (чл. 24, пар. 4, б. б) Информацията за финансовите инструменти и предлаганите инвестиционни стратегии включва подходящи указания и предупреждения за рисковете, свързани с инвестиции в тези инструменти или по отношение на конкретни инвестиционни стратегии, както и дали финансовият инструмент е предназначен за непрофесионални или професионални клиенти, като се има предвид определената целева група крайни клиенти съгласно чл. 70, ал. 2 и 3.	**Пълно**
в) информация за всички разходи и свързаните с тях такси трябва да включва информация,	Чл. 71 (5) Информацията за разходите и таксите включва: 1. всички разходи и такси за инвестиционните и	**Пълно**

свързана едновременно с инвестиционните и допълнителните услуги, включително разходите за съвети, по целесъобразност, разходите, свързани с препоръчания или продаден на клиента финансов инструмент, и как клиентът може да ги плати, като тук се включват и всякакви плащания за трети страни.	допълнителните услуги, включително за съвети; 2. разходите, свързани с препоръчания, предлаган или продаден на клиента финансов инструмент; 3. начина на плащане на разходите и таксите; 4. всички плащания към трети лица.	
Информацията за всички разходи и такси, включително разходи и такси във връзка с инвестиционната услуга и финансовия инструмент, които не произтичат от настъпването на риска за базовия пазар, се обобщава, за да може клиентът да разбере общите разходи, както и кумулативния ефект върху възвръщането на инвестицията, и когато клиентът пожелае това, се предоставя разбивка по пера. Когато е приложимо, тази информация се предоставя на клиента редовно, поне веднъж годишно през срока на инвестицията.	Чл. 71 (6) (чл. 24, пар. 4, б. в, ал. 2) Инвестиционният посредник предоставя на клиента веднъж годишно в обобщен вид информацията по ал. 5, включително разходите и таксите във връзка с инвестиционната услуга и финансовия инструмент, които не произтичат от настъпването на пазарния риск за базовия пазар, така че клиентът да разбере общите разходи, както и техния общ ефект върху възвръщаемостта на инвестицията. Инвестиционният посредник уведомява клиента за възможността по негово искане да му предостави подробна разбивка на разходите по пера.	**Пълно**
5. Информацията, посочена в параграфи 4 и 9, се предоставя в разбираема форма, така че клиентите или потенциалните клиенти да могат да разберат характера и рисковете на инвестиционната услуга и специфичния тип финансов инструмент, който се предлага, и впоследствие да вземат информирани инвестиционни решения. Държавите членки могат да разрешат тази информация да бъде предоставяна в стандартизиран формат.	Чл. 71 (7) Информацията по ал. 2 – 6 и по чл. 73, ал. 3 се предоставя по начин, който позволява на клиентите или потенциалните клиенти да разберат естеството на инвестиционната услуга, вида и характеристиките на конкретния вид финансов инструмент, и на конкретните рискове, свързани с него, с цел да вземат информирани инвестиционни решения. Инвестиционният посредник може да предоставя информацията по предходното изречение и в стандартизиран формат.	**Пълно**
6. В случаите, когато инвестиционната услуга е предложена като част от финансов продукт, за	Чл. 71 (8) (чл. 24, пар. 6) Разпоредбите на ал. 1-7 не се прилагат, когато инвестиционната услуга се предлага като	**Пълно**

който вече се прилагат други разпоредби на правото на Съюза, свързано с кредитните институции и потребителските кредити във връзка с изискванията за информация, за тази услуга не се прилагат допълнителните задължения, установени в параграфи 3, 4 и 5.	част от финансов продукт, който се регулира от правото на Европейския съюз или от общи европейски стандарти във връзка с кредитни институции или потребителски кредити относно оценка на риска за клиентите и/или изискванията за предоставяне на информация.	
7. Когато инвестиционен посредник информира клиента, че инвестиционният съвет се предоставя независимо, същият инвестиционен посредник:	Съдържа се в двете клетки по-долу	**Пълно**
а) анализира достатъчно широка гама от финансови инструменти, предлагани на пазара, които трябва да бъдат достатъчно разнообразни от гледна точка на вида и емитентите си или доставчиците на продукти, за да се гарантира, че инвестиционните цели на клиента могат да бъдат постигнати по подходящ начин, и не трябва да се ограничават до финансови инструменти, емитирани или предлагани от i) самия инвестиционен посредник или от субекти, намиращи се в тесни връзки с инвестиционния посредник, или ii) други субекти, с които инвестиционният посредник има толкова тесни правни или икономически взаимоотношения, като например договорни отношения, че да се създава риск от нарушаване на независимостта на предоставяните съвети;	Чл. 72. (1) Когато инвестиционният посредник информира клиента, че му предоставя независим инвестиционен съвет, инвестиционният посредник е длъжен да анализира достатъчно широка гама от финансови инструменти, предлагани на пазара от различни емитенти или доставчици на продукти, за да гарантира, че инвестиционните цели на клиента могат да бъдат постигнати по подходящ начин, без да се ограничава до финансови инструменти, емитирани или предлагани от самия инвестиционен посредник, от свързани с него лица или от лица, които се намират в други правни, икономически или договорни отношения с него, в резултат на което съществува риск предоставеният съвет да не е независим.	**Пълно**
б) не приема и не задържа такси, комисиони или други парични или непарични облаги от трета страна или лице, действащо за сметка на трета страна, във връзка с предоставянето на услугата	Чл. 72 (2) В случаите по ал. 1 инвестиционният посредник няма право да приема възнаграждение, комисиона или друга парична или непарична облага от трето лице във връзка с предоставянето на инвестиционните услуги на клиента.	**Пълно**

на клиентите. Незначителните непарични облаги, които могат да подобрят качеството на предлаганите на клиента услуги и са с такъв размер и естество, че не може да се считат за нарушаващи спазването на задължението на инвестиционния посредник да действа в най-добрия интерес на клиента, трябва да се разкриват ясно и са изключени от обхвата на тази буква.	Изключение се допуска за незначителни непарични облаги, които подобряват качеството на предлаганите на клиента услуги и предоставянето им не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента. Инвестиционният посредник разкрива информация за всички получени незначителни непарични облаги.	
8. Когато извършва управление на портфейл, инвестиционният посредник не приема и не задържа такси, комисиони или други парични или непарични облаги от трета страна или лице, действащо за сметка на трета страна, във връзка с предоставянето на услугата на клиентите. Незначителните непарични облаги, които могат да подобрят качеството на предлаганите на клиента услуги и са с такъв размер и естество, че не може да се считат за нарушаващи спазването на задължението на инвестиционния посредник да действа в най-добрия интерес на клиента, трябва да се разкриват ясно и се изключват от обхвата на този параграф.	Чл. 72 (2) В случаите по ал. 1 инвестиционният посредник няма право да приема възнаграждение, комисиона или друга парична или непарична облага от трето лице във връзка с предоставянето на инвестиционните услуги на клиента. Изключение се допуска за незначителни непарични облаги, които подобряват качеството на предлаганите на клиента услуги и предоставянето им не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента. Инвестиционният посредник разкрива информация за всички получени незначителни непарични облаги. (3) Изискванията по ал. 2 се прилагат и в случаите, когато инвестиционният посредник извършва управление на портфейл.	**Пълно**
9. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници не се считат за изпълняващи задълженията си по член 23 или по параграф 1 от настоящия член, когато те плащат или им се плаща такса или комисиона или предоставят или им се предоставя непарична облага във връзка с предоставянето на инвестиционна услуга или допълнителна услуга, на или от което и да е лице с изключение на	Чл. 73. (1) Инвестиционният посредник няма право, във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на клиент, да заплаща, съответно да предоставя и получава, възнаграждение, комисиона или непарична облага, освен: 1. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на клиента или негов представител; 2. възнаграждение, комисиона или непарична облага,	**Пълно**

клиента или на лице от името на клиента, освен когато плащането или облагата: а) има за цел да подобри качеството на съответната услуга за клиента; и б) не нарушава спазването на задължението на инвестиционния посредник да действа честно, коректно и професионално във възможно най-добрия интерес на неговите клиенти.	платени или предоставени от или на трето лице или негов представител, ако са налице следните условия: а) заплащането, съответно предоставянето, на възнаграждението, комисионата или непаричната облага, е с оглед подобряване на качеството на услугата и не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента;	
Съществуването, характерът и размерът на плащането или облагата, посочени в първа алинея, или когато размерът не може да бъде потвърден, начинът на изчисляване на този размер, трябва да бъдат ясно сведени до знанието на клиента по начин, който е цялостен, точен и разбираем, преди предоставянето на съответната инвестиционна или допълнителна услуга. Когато е приложимо, инвестиционният посредник информира клиента за механизмите за прехвърляне на клиента на таксата, комисионата, паричната или непарична облага, получена във връзка с предоставянето на инвестиционна или допълнителна услуга.	Чл. 73. (1) Инвестиционният посредник няма право, във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на клиент, да заплаща, съответно да предоставя и получава, възнаграждение, комисиона или непарична облага, освен: 2. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на трето лице или негов представител, ако са налице следните условия: б) съществуването, естеството и размерът на възнаграждението, комисионата или непаричната облага са посочени на клиента ясно, по достъпен начин, точно и разбираемо, преди предоставянето на съответната инвестиционна или допълнителна услуга, а когато размерът не може да бъде определен, е посочен начинът за неговото изчисляване; (3) Инвестиционният посредник информира клиента за реда и начина, по който клиентът ще получи такса, комисиона, парична или непарична облага, когато инвестиционният посредник е получил такава във връзка с инвестиционна или допълнителна услуга за клиента.	**Пълно**
Плащането или облагата, които правят възможно или са необходими за предоставянето на инвестиционни услуги, като разходи за	Чл. 73. (1) Инвестиционният посредник няма право, във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на клиент, да заплаща, съответно да	**Пълно**

попечителство, сетълмент и валутни такси, регулаторни такси или хонорари за правни услуги, които поради своя характер не могат да доведат до пораждането на конфликти със задълженията на инвестиционния посредник да действа честно, коректно и професионално в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти, не са предмет на изискванията, посочени в първата алинея.	предоставя и получава, възнаграждение, комисиона или непарична облага, освен: 3. присъщи такси, които осигуряват или са необходими с оглед предоставянето на инвестиционните услуги като разходи за попечителски услуги, такси за сетълмент и обмен на валута, хонорари за правни услуги и публични такси, и които по своя характер не водят до възникване на конфликт със задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо, професионално и в най-добър интерес на клиента.	
10. Инвестиционен посредник, който предоставя инвестиционни услуги на клиенти, прави необходимото да не възнаграждава и да не оценява резултатите от работата на своите служители по начин, който противоречи на задължението му да действа в най-добрия интерес на своите клиенти. По-конкретно, той не следва да встъпва в договорености, чрез възнаграждение, продажбени цели или по друг начин, които биха могли да стимулират служителите му да препоръчат на непрофесионален клиент конкретен финансов инструмент, когато инвестиционният посредник може да предложи друг финансов инструмент, който да отговоря по-добре на потребностите на клиента.	Чл. 73 (2) Инвестиционен посредник, който предоставя инвестиционни услуги на клиенти, не предоставя възнаграждение и не оценява резултатите от работата на своите служители по начин, който противоречи на задължението му да действа в най-добрия интерес на своите клиенти. Инвестиционният посредник не може да предоставя стимули на служителите си, за да препоръчат на непрофесионален клиент конкретен финансов инструмент, когато инвестиционният посредник може да предложи друг финансов инструмент, който в по-голяма степен отговаря на потребностите на клиента.	**Пълно**
11. Когато инвестиционна услуга се предоставя заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие за същото споразумение или пакет, инвестиционният посредник уведомява клиента дали е възможно да купи различните части поотделно и му представя информация за	Чл. 74. (1) Когато инвестиционна услуга се предоставя заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие по същия договор или пакет, инвестиционният посредник уведомява клиента дали е възможно да купи отделните части поотделно и му представя информация за разходите и таксите за всяка част поотделно.	**Пълно**

разходите и таксите за всяка част поотделно.		
Когато съществува вероятност рисковете, произтичащи от такова споразумение или пакет, предложени на непрофесионален клиент, да бъдат различни от рисковете, свързани с отделните компоненти, инвестиционният посредник предоставя подходящо описание на различните компоненти на споразумението или пакета и начина, по който взаимодействията между тях се отразяват на рисковете.	Чл. 74. (2) Когато съществува вероятност рисковете, произтичащи от предоставяне на услугата заедно с друга услуга или продукт като част от пакет или като условие по същия договор или пакет, предложени на непрофесионален клиент, да бъдат различни от рисковете, свързани с отделните части, инвестиционният посредник предоставя подходящо описание на отделните части и начина, по който взаимодействието между тях се отразява на рисковете.	**Пълно**
До 3 януари 2016 г. ЕОЦКП, в сътрудничество с ЕБО и ЕОЗППО, разработва и след това периодично актуализира насоки за оценяването и надзора върху практиките на кръстосани продажби, като посочва по-специално при какви условия се счита, че практиките на кръстосани продажби не отговарят на изискванията, предвидени в параграф 1.		**Не подлежи на транспониране**
12. Държавите членки могат в извънредни случаи да налагат допълнителни изисквания на инвестиционните посредници по отношение на въпросите, обхванати от настоящия член. Такива изисквания трябва да бъдат обективно обосновани и пропорционални за разглеждането на специфични рискове за защитата на инвеститорите или за целостта на пазара, които са от особено значение предвид структурата на пазара на съответната държава членка.		**България не се възползва от тази опция**
Държавите членки уведомяват Комисията без необосновано забавяне за изискванията, които възнамеряват да наложат съгласно настоящия		**Неприложимо за България**

параграф, най-малко два месеца преди предвидената дата на влизане в сила на съответното изискване. Уведомлението съдържа обосновка на съответното изискване. Никое от допълнителните изисквания не ограничава или засяга по друг начин правата на инвестиционните посредници съгласно членове 34 и 35 от настоящата директива.		
В рамките на два месеца от уведомлението по втора алинея Комисията дава становището си относно пропорционалността на предлаганите изисквания и тяхната обосновка.		**Не подлежи на транспониране**
Комисията съобщава на държавите членки и публикува на своята интернет страница допълнителните изисквания, наложени в съответствие с настоящия параграф.		**Не подлежи на транспониране**
Държавите членки могат да запазят някои допълнителни изисквания, които са били съобщени на Комисията в съответствие с член 4 от Директива 2006/73/ЕО преди 2 юли 2014 г., при условие че условията, предвидени в посочения член, са изпълнени.		**Неприложимо за България**
13. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които да се гарантира, че инвестиционните посредници спазват изложените в настоящия член принципи при предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на клиентите, включително:		**Не подлежи на транспониране**
а) условията, на които информацията трябва да отговаря, за да бъде коректна, ясна и		**Не подлежи на**

неподвеждаща;		**транспониране**
б) подробностите относно съдържанието и формата на информацията за клиентите във връзка с категоризацията на клиентите, инвестиционните посредници и техните услуги, финансовите инструменти, разходите и таксите;		**Не подлежи на транспониране**
в) критериите за оценка на гамата от налични на пазара финансови инструменти;		**Не подлежи на транспониране**
г) критериите за оценка на спазването от посредниците, които получават стимули, на задължението да действат честно, коректно и професионално в най-добрия интерес на клиента.		**Не подлежи на транспониране**
При формулирането на изискванията за информация относно финансовите инструменти във връзка с параграф 4, буква б) се включва информация относно структурата на продукта, където е приложимо, като се взема предвид всяка относима стандартизирана информация, изисквана съгласно правото на Съюза.		**Не подлежи на транспониране**
14. Делегираните актове, посочени в параграф 13, отчитат следното:		**Не подлежи на транспониране**
а) естеството на услугата или услугите, предлагани или предоставяни на клиента или потенциалния клиент, имайки предвид типа, предмета, обема и честотата на сделките;		**Не подлежи на транспониране**
б) естеството и гамата на продуктите, които се предлагат или разглеждат, включително		**Не подлежи на**

различните видове финансови инструменти;		**транспониране**
в) дали клиентът или потенциалният клиент е непрофесионален или професионален клиент или — в случая по параграфи 4 и 5 — дали е определен като приемлива насрещна страна.		**Не подлежи на транспониране**
Член 25		
Оценка за подходяща и уместна услуга и представяне на информация на клиентите		
1. 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 компетентност да изпълняват задълженията си по член 24 и по настоящия член. Държавите членки публикуват критериите, които трябва да се използват за оценяване на тези знания и компетентност.	Чл. 77. (1) Инвестиционният посредник осигурява, че лицата, които предоставят на клиента инвестиционни съвети или информация относно финансови инструменти, 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 чл. 78 - 81.	**Пълно**
2. Когато инвестиционният посредник предоставя инвестиционни съвети или извършва управление на портфейл, той получава необходимата информация относно знанията и опита на клиента или потенциалния клиент в инвестиционната област, съответстващи на конкретния тип продукт или услуга, финансовото състояние на това лице, включително способността му да понася загуби, и	Чл. 78. (1) При извършване на услуги по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от потенциалния клиент, информация за неговите знания и опит относно услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5, финансовото му състояние, способността му да понася загуби и инвестиционните му цели, включително допустимото за него равнище на риск. (2) Въз основа на информацията по ал. 1 инвестиционният	**Пълно**

инвестиционните му цели, включително допустимото за него равнище на риск, така че да може да препоръча на клиента или потенциалния клиент инвестиционните услуги и финансовите инструменти, които са подходящи за него и които по-специално съответстват на допустимото за него равнище на риск и на способността му да понася загуби.	посредник извършва оценка за уместност, включително относно това доколкото финансовите инструменти предмет на инвестиционния съвет съответстват на допустимото за клиента равнище на риск и способността му да понася загуби.	
Държавите членки гарантират, че в случаите, когато даден инвестиционен посредник предоставя инвестиционен съвет с препоръка за пакетна продажба на услуги или продукти съгласно член 24, параграф 11, всеки отделен компонент, както и пакетът като цяло е подходящ за клиента.	Чл. 78. (4) Когато инвестиционният посредник предоставя инвестиционен съвет с препоръка за продажба на пакет от услуги или продукти съгласно чл. 74, всяка отделна част, както и пакетът като цяло, трябва да са подходящи за клиента.	**Пълно**
3. Държавите членки гарантират, че когато инвестиционните посредници предоставят инвестиционни услуги, различни от тези, посочени в параграф 2, те искат от клиента или потенциалния клиент да предостави информация за знанията и неговия опит в инвестиционната област, съответстващи на конкретния тип продукт или услуга, които се предлагат или търсят, така че инвестиционният посредник да може да прецени дали планираната инвестиционна услуга или продукт са подходящи за клиента. Когато се предвижда пакетна продажба на услуги или продукти съгласно член 24, параграф 11, при оценяването се разглежда дали пакетът като цяло е подходящ.	Чл. 79.(1) При предоставяне на инвестиционни услуги, различни от тези по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5, инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от потенциалния клиент, информация за неговите знания и опит във връзка с инвестиционните услуги, свързани с конкретния вид продукт или услуга, които се предлагат или търсят, така, че инвестиционният посредник да може да прецени дали инвестиционната услуга или продукт са подходящи за клиента. (2) Когато инвестиционният посредник предоставя продажба на пакет от услуги или продукти съгласно чл. 74 се преценява дали пакетът като цяло е подходящ за клиента.	**Пълно**

Когато инвестиционен посредник счита въз основа на получената съгласно първа алинея информация, че продуктът или услугата не са подходящи за клиента или потенциалния клиент, инвестиционният посредник предупреждава клиента или потенциалния клиент. Това предупреждение може да бъде извършено в стандартизиран формат.	Чл. 79 (3) Ако въз основа на получената по ал. 1 информация инвестиционният посредник прецени, че продуктът или услугата не са подходящи, той предупреждава за това писмено клиента, съответно потенциалния клиент. Предупреждението може да бъде извършено в стандартизиран формат.	**Пълно**
Когато клиентът или потенциалният клиент не предоставя посочената в първа алинея информация или предоставя недостатъчна информация относно своите знания и опит, инвестиционният посредник го предупреждава, че не може да определи дали планираната услуга или продукт са подходящи за него. Това предупреждение може да бъде извършено в стандартизиран формат.	Чл. 79 (4) В случай че клиентът, съответно потенциалният клиент, не предостави информацията по ал. 1 или предоставя недостатъчна информация относно своите знания и опит, инвестиционният посредник е длъжен писмено да предупреди клиента, съответно потенциалния клиент, че не може да прецени дали конкретната инвестиционна услуга или продукт са подходящи за него. Предупреждението може да бъде извършено в стандартизиран формат.	**Пълно**
4. Държавите членки разрешават на инвестиционните посредници, когато предоставят инвестиционни услуги, които се състоят само в изпълнение или приемане и предаване на нареждания на клиенти със или без допълнителни услуги, с изключение на отпускането на кредити или заеми, посочени в приложение I, раздел Б, точка 1, които не включват съществуващи кредитни лимити на заеми, текущи сметки или овърдрафт на клиенти, да предоставят тези инвестиционни услуги на своите клиенти, без да е необходимо да получават информацията или да извършват оценката, предвидени в параграф 3, когато са изпълнени всички от следните условия:	Чл. 79 (5) (Чл. 25 пар. 4) Инвестиционният посредник, предоставящ инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1 и/ или 2 със или без допълнителни услуги, може да предоставя такива услуги, без да получава от клиента информацията по ал. 1 или без да извършва оценката за целесъобразност, ако едновременно са налице следните условия: ..... (6) Алинея 5 не се прилага в случаите на отпускане на кредити или заеми по чл. 6, ал. 3, т. 2, различни от съществуващи кредитни лимити на заеми, текущи сметки и овърдрафт на клиенти.	**Пълно**

а) услугите са свързани с някой от следните финансови инструменти: i) акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или на еквивалентен пазар на трета държава, или в МСТ, когато това са акции на дружества, с изключение на дяловете в предприятия, които не са ПКИПЦК, и акциите, които включват дериват; ii) облигации или други форми на секюритизиран дълг, допуснати до търговия на регулиран пазар или на еквивалентен пазар на трета държава, или в МСТ, с изключение на облигациите или другите форми на секюритизиран дълг, които включват дериват или имат структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере свързания риск; iii) инструменти на паричния пазар, с изключение на тези, които включват дериват или имат структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере свързания риск; iv) акции или дялове в ПКИПЦК, с изключение на структурираните ПКИПЦК, както са посочени в член 36, параграф 1, втора алинея от Регламент (ЕС) № 583/2010; v) структурирани депозити, с изключение на тези със структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере риска от връщането или разходите от предсрочното извеждане на продукта; vi) други некомплексни финансови инструменти за целта на настоящия параграф.	Чл. 79 (5) ..... 1. предмет на услугите са следните финансови инструменти: а) акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или на еквивалентен пазар на трета държава, или в МСТ, когато това са акции на дружества, с изключение на дялове на предприятия, които не са колективни инвестиционни схеми, и акции, които включват деривативен инструмент; б) облигации или други форми на секюритизиран дълг, допуснати до търговия на регулиран пазар или на еквивалентен пазар на трета държава или в МСТ, с изключение на тези облигации или други форми на секюритизиран дълг с вграден деривативен инструмент или които имат структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере свързания риск; в) инструменти на паричния пазар с изключение на тези с вграден деривативен инструмент или имат структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере свързания риск; г) акции или дялове на колективни инвестиционни схеми, с изключение на структурираните предприятия за колективно инвестиране по член 36, параграф 1, втора алинея от Регламент (ЕС) № 583/2010; д) структурирани депозити, с изключение на тези със структура, поради която за клиента е по-трудно да разбере риска за възвращаемостта или разходите от предсрочно излизане от инвестицията; е) други несложни финансови инструменти, подобни на тези по б. „ а” - „д”;	**Пълно**
За целите на настоящата буква пазарът на дадена трета държава се счита за еквивалентен на	Чл. 79 (7) За целите на ал. 5, т. 1 пазарът на трета държава се счита за еквивалентен на регулиран пазар, ако Европейската	**Пълно**

регулиран пазар, ако са спазени изискванията и процедурата, предвидени в трета и четвърта алинея.	комисия е взела решение за еквивалентност при спазване на изискванията и процедурата по чл. 25, пар. 4, ал. 3 и 4 от Директива 2014/65.	
По искане на компетентен орган на държава членка Комисията приема решения за еквивалентност в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 89а, параграф 2, с които се установява дали правната и надзорната рамка на трета държава гарантира, че лицензираният в тази трета държава регулиран пазар отговаря на правно обвързващи изисквания, които, за целите на прилагането на настоящата буква, са еквивалентни на изискванията, произтичащи от Регламент (ЕС) № 596/2014, от раздел III от настоящата директива, от раздел II от Регламент (ЕС) № 600/2014 и от Директива 2004/109/ЕО, и които подлежат на ефективен надзор и изпълнение в тази трета държава. Компетентният орган посочва причините, поради които счита, че правната и надзорната рамка на съответната трета държава се считат за еквивалентни и представя подходяща информация за тази цел.	Чл. 79 (8) Комисията за финансов надзор може да отправи искане до Европейската комисия за приемане на решение за еквивалентност по ал. 7. В искането се посочват причините, поради които комисията счита, че правната и надзорната рамка на съответната трета държава се считат за еквивалентни и представя информация за това.	**Пълно**
Правната и надзорна рамка на трета държава може да се счита за еквивалентна, когато тази рамка отговаря най-малко на следните условия:	Чл.79 (9) По смисъла на ал. 8 правната и надзорна рамка на трета държава се счита за еквивалентна, ако отговаря на следните условия:	**Пълно**
i) пазарите подлежат на лицензионен режим и на текущ ефективен надзор и изпълнение;	Чл.79 (9)…. 1. пазарите подлежат на лицензионен режим и на ефективен текущ надзор;	**Пълно**
ii) пазарите имат ясни и прозрачни правила по отношение на допускането на ценни книжа до	Чл.79 (9)…. 2. пазарите имат ясни и прозрачни правила по отношение на	**Пълно**

търговия, така че ценните книжа могат да бъдат търгувани по коректен, надлежен и ефикасен начин и са свободно прехвърлими;	допускането на ценни книжа до търговия, така че ценните книжа могат да бъдат търгувани по правилен, надлежен и ефикасен начин и са свободно прехвърлими;	
iii) емитентите на ценни книжа подлежат на задължението за периодично и текущо предоставяне на информация, така че да бъде осигурена висока степен на защита на инвеститорите; и	Чл.79 (9)…. 3. емитентите на ценни книжа са задължени за периодично и текущо предоставяне на информация, така че да бъде осигурена висока степен на защита на инвеститорите;	**Пълно**
iv) осигурени са прозрачност и цялост на пазара посредством предотвратяване на пазарни злоупотреби под формата на търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара.	Чл.79 (9)…. 4. осигурени са прозрачност и цялост на пазара чрез мерки за предотвратяване на пазарни злоупотреби под формата на търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара.	**Пълно**
б) услугата се предоставя по инициатива на клиента или потенциалния клиент;	Чл. 79 (5) Инвестиционният посредник, предоставящ инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1 и/ или 2 със или без допълнителни услуги, може да предоставя такива услуги, без да получава от клиента информацията по ал. 1 или без да извършва оценката за целесъобразност, ако едновременно са налице следните условия: 2. услугата се предоставя по инициатива на клиента или на потенциален клиент;	**Пълно**
в) клиентът или потенциалният клиент е ясно информиран, че при предоставянето на тази услуга от инвестиционния посредник не се изисква да преценява дали предоставяният или предлаганият финансов инструмент или услуга са подходящи и че поради това той няма да се възползва от защитата на съответните правила за осъществяване на дейността. Такова предупреждение може да бъде извършвано в стандартизиран формат;	Чл. 79 (5) Инвестиционният посредник, предоставящ инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1 и/ или 2 със или без допълнителни услуги, може да предоставя такива услуги, без да получава от клиента информацията по ал. 1 или без да извършва оценката за целесъобразност, ако едновременно са налице следните условия: 3. клиентът или потенциалният клиент е писмено уведомен, че инвестиционният посредник няма да извършва оценка за целесъобразност, като уведомлението може да бъде в стандартизиран формат;	**Пълно**

г) инвестиционният посредник изпълнява задълженията си съгласно член 23.	Чл. 79 (5) Инвестиционният посредник, предоставящ инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1 и/ или 2 със или без допълнителни услуги, може да предоставя такива услуги, без да получава от клиента информацията по ал. 1 или без да извършва оценката за целесъобразност, ако едновременно са налице следните условия: 4. инвестиционният посредник спазва изискванията по чл. 76.	**Пълно**
5. Инвестиционният посредник създава досие, което включва документа или документите, съгласувани между инвестиционния посредник и клиента и определящи правата и задълженията на страните, както и другите условия, при които инвестиционният посредник предоставя услуги на клиента. Правата и задълженията на страните по договора могат да бъдат уредени чрез позоваване на други документи или правни текстове.	Чл. 82. (1) Инвестиционният посредник извършва услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 за сметка на клиента въз основа на писмен договор с него. С договора се уреждат правата и задълженията на страните, както и други условия, при които инвестиционният посредник предоставя инвестиционни услуги на клиента. (2) Инвестиционният посредник създава досие на всеки клиент, в което съхранява договор по ал. 1 и всички документи, свързани с предоставяните инвестиционни услуги на клиента.	**Пълно**
6. Инвестиционният посредник предоставя на клиента адекватни доклади за предоставяните услуги на траен носител. Тези доклади включват периодично представяне на информация на клиентите, която е съобразена с вида и сложността на съответните финансови инструменти и характера на предоставяната услуга, и — в съответните случаи — сведения за свързаните със сделките разходи и извършените услуги за сметка на клиента.	Чл. 85.(1) Инвестиционният посредник предоставя на клиента отчети за предоставяните услуги на траен носител съгласно Регламент (ЕС) № 2017/565. Отчетите включват информация, която е съобразена с вида и сложността на съответните финансови инструменти и характера на предоставяната услуга, както и информация за разходите, свързани със сделките и услугите, извършени за сметка на клиента.	**Пълно**
При предоставянето на инвестиционни съвети, преди да се извърши сделката, инвестиционният посредник предоставя на клиента изявление	Чл. 78 (5) При предоставянето на инвестиционен съвет на клиент инвестиционният посредник, преди изпълнение на нареждането следствие от инвестиционния съвет, предоставя	**Пълно**

относно уместността на траен носител, в което уточнява предоставените препоръки и как те отговарят на предпочитанията, потребностите и други характеристики на непрофесионалния клиент.	на клиента на траен носител уведомление дали съветът съответства на предпочитанията, потребностите и други характеристики на непрофесионалния клиент.	
В случай че споразумението за покупка или продажба на финансов инструмент се сключва посредством комуникация от разстояние, която възпрепятства предварителното представяне на подобно изявление, инвестиционният посредник може да представи писмено изявление на траен носител относно уместността веднага след като клиентът бъде обвързан със споразумение, при условие че са изпълнени следните две условия: а) клиентът е дал съгласието си за получаването на изявлението относно уместността своевременно след сключването на сделката; и б) инвестиционният посредник е предоставил на клиента възможност за отлагане на сделката с цел получаване на изявлението относно уместността предварително.	Чл. 78 (6) При предоставяне на инвестиционен съвет за покупка или продажба на финансов инструмент, в случаите когато сделката се сключва чрез средства за комуникация от разстояние, която възпрепятства предварителното представяне на уведомлението по ал. 2, инвестиционният посредник може да го предостави веднага след сключване на сделката, при условие че са изпълнени следните две условия: 1. инвестиционният посредник е предоставил на клиента възможност за отлагане на сделката с цел получаване на уведомлението за съответствие предварително и 2. клиентът е дал съгласието си за получаването на уведомлението за съответствие своевременно след сключването на сделката.	**Пълно**
Когато инвестиционен посредник предоставя управление на портфейл или е информирал клиента, че ще извършва периодична оценка на уместността, периодичният доклад съдържа актуализирана обосновка на начина, по който инвестицията отговаря на предпочитанията, потребностите и други характеристики на непрофесионалния клиент.	Чл. 78 (7) Когато инвестиционен посредник предоставя услугата по управление на портфейл или е информирал клиента, че ще извършва периодична оценка, периодичният отчет съдържа актуализирано изявление и обосновка на начина, по който инвестицията отговаря на предпочитанията, потребностите и други характеристики на непрофесионалния клиент.	**Пълно**
7. Ако даден договор за кредит за жилищен имот, който е предмет на разпоредбите относно	Чл. 81. Допълнителни изисквания към извършването на оценка за уместност и целесъобразност, както и към	**Пълно**

оценката на кредитоспособността на потребителите, посочени в Директива 2014/17/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (8), има като предпоставка предоставянето на същия потребител на инвестиционна услуга във връзка с ипотечни облигации, емитирани специално, за да гарантират финансирането на договора за кредит за жилищен имот и със същите условия като този договор, с цел заемът да бъде платен, рефинансиран или погасен, тази услуга не е предмет на задълженията, определени в настоящия член.	текущото и периодично информиране на клиентите на инвестиционния посредник са определени с Регламент (ЕС) № 2017/565.	
8. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове съгласно член 89, с които да се гарантира, че инвестиционните посредници спазват изложените в параграфи 2–6 от настоящия член принципи при предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на техните клиенти, включително информацията, която трябва да бъде получена, когато се преценява дали услугите и финансовите инструменти са подходящи или уместни за техните клиенти, критериите за оценка на некомплексни финансови инструменти за целите на параграф 4, буква а), подточка vi) на настоящия член, съдържанието и формата на записите и споразуменията за предоставяне на услуги на клиенти и периодичните доклади пред клиентите за предоставените услуги. В тези делегирани актове се отчита следното:		**Не подлежи на транспониранено**
а) естеството на услугата или услугите,		**Не подлежи на**

предлагани или предоставяни на клиента или потенциалния клиент, имайки предвид типа, предмета, обема и честотата на сделките;		**транспониране**
б) естеството на продуктите, които се предлагат или разглеждат, включително различните видове финансови инструменти;		**Не подлежи на транспониране**
в) дали клиентът или потенциалният клиент е непрофесионален или професионален клиент или — в случая по параграф 6 — дали е определен като приемлива насрещна страна.		**Не подлежи на транспониране**
9. ЕОЦКП приема до 3 януари 2016 г. насоки, уточняващи критериите за оценяването на знанията и компетентността, изисквани съгласно параграф 1.		**Не подлежи на транспониране**
10. До 3 януари 2016 г. ЕОЦКП разработва и след това периодично актуализира насоки за оценяването на:		**Не подлежи на транспониране**
а) финансовите инструменти със структура, поради която за клиента е трудно да разбере свързания риск, както е посочено в параграф 4, буква а), подточки ii) и iii);		**Не подлежи на транспониране**
б) структурираните депозити със структура, затрудняваща клиента да разбере риска от връщане или разходите от предсрочното извеждане на продукта, в съответствие с параграф 4, буква а), подточка v).		**Не подлежи на транспониране**
11. ЕОЦКП може да разработи и да актуализира периодично насоки за оценяване на финансовите инструменти, класифицирани като некомплексни за целите на параграф 4, буква а), подточка vi),		**Не подлежи на транспониране**

като се вземат предвид делегираните актове, приети съгласно параграф 8.		
Член 26		
Предоставяне на услуги чрез посредничеството на друг инвестиционен посредник		
Държавите членки разрешават на инвестиционния посредник, който получава инструкции да предостави инвестиционни или допълнителни услуги за сметка на клиент чрез посредничеството на друг инвестиционен посредник, да използва информация на клиента, предадена от втория инвестиционен посредник. Инвестиционният посредник, който посредничи при инструкциите, остава отговорен за пълнотата и точността на предаваната информация.	Чл. 83.(1) Инвестиционен посредник, извършващ инвестиционни или допълнителни услуги за сметка на клиент съгласно нареждане от друг посредник, има право да получи информацията за клиента, събрана от инвестиционния посредник, по чието нареждане се извършват услугите. (2) Инвестиционният посредник, по чието нареждане се извършват услугите по ал. 1, носи отговорност за пълнотата и точността на предоставената информация	**Пълно**
Инвестиционният посредник, който получава инструкции да извърши услуги за сметка на клиент по този начин, може да разчита на всякакви препоръки по отношение на услугата или сделката, които са предоставени на клиента от друг инвестиционен посредник. Инвестиционният посредник, който посредничи при инструкциите, остава отговорен за целесъобразността на предоставените препоръки или съвети по отношение на клиента.	Чл. 83 (3) Инвестиционен посредник, извършващ услуги по ал. 1 по нареждане от друг посредник, има право да получи и да се позове на инвестиционни съвети, предоставени на клиента от другия посредник по отношение на услугата или сделката. (4) Инвестиционният посредник, по чието нареждане се извършват услуги по ал. 1, носи отговорност съветите, предоставени на клиента, да са уместни, а препоръките - подходящи.	**Пълно**
Инвестиционният посредник, който получава инструкции или нареждания от клиенти чрез посредничеството на друг инвестиционен посредник, остава отговорен за извършването на услугата или сключването на сделката, въз основа	Чл. 83 (5) Инвестиционният посредник, извършващ услуги по ал. 1 съгласно нареждане от друг посредник, носи отговорност за изпълнението на услугата или сключването на сделката въз основа на получените информация и съвети по ал. 1 и 3 и съгласно изискванията на част втора, дял	**Пълно**

на всяка информация или препоръка и съгласно съответните разпоредби от този дял.	първи.	
Член 27		
Задължение за изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента		
1. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници, когато изпълняват нареждания, да предприемат всички достатъчни стъпки за получаването на възможно най-добрия резултат за клиентите си, като вземат предвид цената, разходите, скоростта, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, характера и всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането. Когато обаче е налице специфична инструкция от клиента, инвестиционният посредник изпълнява нареждането, като следва тази специфична инструкция.	Чл. 84. (1) Когато изпълнява нареждане на клиент, инвестиционният посредник предприема всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, като следва тези инструкции.	**Пълно**
Когато инвестиционен посредник изпълнява нареждане от името на непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя по отношение на общата престация, представляваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, понесени от клиента и пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително таксите на мястото на изпълнение на нареждания, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси, платени на трети страни, свързани с изпълнението на нареждането.	Чл. 84 (2) При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнение на нареждането.	**Пълно**

За целите на осигуряването на възможно най-добър резултат в съответствие с първата алинея, когато има повече от едно конкуриращи се места за изпълнение на нареждане за финансов инструмент, за да се оценят и сравнят резултатите за клиента, които биха били постигнати при изпълнение на нареждането на всяко едно от местата за изпълнение на нареждания, посочени в политиката на инвестиционния посредника за изпълнение на нареждания, които са в състояние да изпълнят това нареждане, при тази оценка се вземат предвид собствените комисиони на инвестиционния посредник и разходите за изпълнение на нареждането на всяко едно от отговарящите места за изпълнение на нареждания.	Чл. 84 (3) За постигане на възможно най-добрия резултат, в случаите когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в политиката за изпълнение на нареждания на посредника, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.	**Пълно**
2. Инвестиционните посредници не получават никакво възнаграждение, отстъпка или непарична облага за насочване на нареждания до конкретно място на търговия или изпълнение на нареждания, което би нарушило изискванията относно конфликтите на интереси или предоставянето на стимули съгласно параграф 1 от настоящия член и член 16, параграф 3, членове 23 и 24.	Чл. 84 (4) Инвестиционният посредник няма право да получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на нареждане до конкретно място на търговия или за изпълнение на нареждане, ако по този начин нарушава изискванията на ал. 1-3, чл. 65, ал. 3, чл. 70-74, чл. 76-82 и чл. 99.	**Пълно**
3. Държавите членки изискват за инструментите, които подлежат на задължението за търговия по членове 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014, всяко място на търговия и систематичен участник, а за други финансови инструменти – всяко място за изпълнение на нареждания, да предоставя безплатно на обществеността сведения за качеството на изпълнение на сделките на това	Чл. 85 (2) Всяко място на търговия и систематичен участник предоставят безплатно на обществеността ежегодно в срок до 31 януари информация за качеството на изпълнение на нарежданията на мястото на търговия, съответно на тези, сключени от инвестиционния посредник в качеството му на систематичен участник, когато предмет на тези сделки са финансови инструменти, подлежащи на задължението за търговия по чл. 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014.	**Пълно**

място най-малко веднъж годишно, а след изпълнението на сделка от името на клиент, инвестиционният посредник да информира клиента за това на кое място е било изпълнено нареждането. В редовно предоставяните сведения се включват подробности за цената, разходите, скоростта и вероятността за изпълнение при отделните финансови инструменти.	(3) Задължение по ал. 2 има и всяко място на търговия и систематичен участник по отношение на финансови инструменти извън тези, които подлежат на задължението за търговия по чл. 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014. (4) Информацията по ал. 2 включва данни за цената, разходите, скоростта на изпълнение и вероятността за изпълнение за отделните финансови инструменти. (5) Инвестиционният посредник, най-късно в рамките на работния ден, следващ този в който е изпълнено нареждане на клиент, информира клиента за мястото, на което е било изпълнено нареждането.	
4. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да въвеждат и прилагат ефективни правила за изпълнението на параграф 1. По-специално, държавите членки изискват от инвестиционните посредници да формират и прилагат политика за изпълнение на нареждания, която прави възможно получаването на най-добрия резултат за нарежданията на техните клиенти в съответствие с параграф 1.	Чл. 86. (1) Инвестиционният посредник приема и прилага в дейността си политика за изпълнение на нарежданията на клиентите. Политиката съдържа правила за изпълнение на нареждания, които осигуряват получаването на най-доброто изпълнение за нарежданията на клиентите в съответствие с чл. 84, ал. 1 – 3.	**Пълно**
5. Политиката за изпълнението на нареждания включва по отношение на всеки клас финансови инструменти информация за различните места, където инвестиционният посредник изпълнява нарежданията на клиентите си, и факторите, които засягат избора на място за изпълнение. Тя включва поне тези места, които позволяват на инвестиционния посредник трайно да получава възможно най-добрия резултат за изпълнението на нарежданията на своите клиенти.	Чл. 86. (2) Политиката по ал. 1 включва по отношение на всеки клас финансови инструменти информация за местата за изпълнение на клиентските нареждания, предимствата и недостатъците на всяко място на изпълнение (според обема, цената и разходите на изпълнение) и за местата, на които посредникът може да постигне най-добро изпълнение. В политиката се включват най-малко местата за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да получава трайно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си.	**Пълно**

Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да предоставят подходяща информация на своите клиенти за политиката си за изпълнението на нареждания. В тази информация се посочва ясно, с достатъчно подробности и разбираемо за клиентите начинът, по който инвестиционният посредник ще изпълнява нарежданията на клиента си. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да получават предварителното съгласие на своите клиенти за политиката за изпълнение на нарежданията.	Чл. 86. (3) Инвестиционният посредник предоставя на своите клиенти подходяща информация в писмен вид за политиката си по ал. 1. В информацията се посочва ясно, подробно и разбираемо за клиента начинът, по който инвестиционният посредник ще изпълнява нарежданията на клиента си. (4) Инвестиционният посредник не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с политиката по ал. 1.	**Пълно**
Когато политиката за изпълнение на нареждания предвижда възможността нарежданията на клиентите да могат да бъдат изпълнявани извън място на търговия, държавите членки изискват от инвестиционните посредници да информират по-специално клиентите си за тази възможност. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да получават предварително изрично съгласие на клиентите си преди да пристъпят към изпълнение на нарежданията им извън място на търговия. Инвестиционните посредници могат да получат такова съгласие или под формата на принципно съгласие или като съгласие по отношение на отделни сделки.	Чл. 86. (6) Когато политиката по ал. 1 предвижда възможност нареждания на клиенти да се изпълняват извън място на търговия, нарежданията могат да бъдат изпълнявани по този начин само ако клиентите на посредника са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това. Съгласието по предходното изречение може да е принципно или по отношение на отделни сделки.	**Пълно**
6. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници, които изпълняват нареждания на клиенти, да обобщават и публикуват веднъж годишно информация за всеки клас финансови инструменти, за първите пет	Чл. 85 (6) Инвестиционен посредник, който изпълнява нареждания на клиенти, обобщава и публикува ежегодно в срок до 31 януари, информация за всеки клас финансови инструменти за: 1. първите пет места за изпълнение на нареждания по	**Пълно**

места за изпълнение на нареждания по отношение на обема на търговските сделки, на които те са изпълнявали нареждания на клиенти през предходната година, както и информация за качеството на изпълнението.	отношение на обем сделки, на които е изпълнявал нареждания на клиенти през предходната година и 2. информация за качеството на изпълнението.	
7. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници, които изпълняват нареждания на клиенти, да наблюдават ефективността на правилата си за изпълнение на нареждания и на политиката за изпълнение, за да идентифицират и при необходимост да коригират евентуалните недостатъци. По-специално те регулярно оценяват дали местата за изпълнение, включени в политиката за изпълнение на нареждания, осигуряват възможно най-добрия резултат за клиента и дали е необходимо да направят промени в мерките си за изпълнение, като вземат предвид, inter alia, информацията, публикувана съгласно параграфи 3 и 6. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да уведомяват клиентите, с които имат текущи взаимоотношения, за съществени промени в правилата си за изпълнение на нареждания или политиката за изпълнение.	Чл. 86 (5) Инвестиционният посредник е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно политиката по ал. 1 и своевременно да уведомява клиента за промени в нея. Алинеи 3 и 4 се прилагат съответно. (7) Инвестиционният посредник следи за ефективността на политиката по ал. 1 и в случаите на установени недостатъци ги отстранява. Инвестиционният посредник извършва проверка дали включените в политиката по ал. 1 места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени, при условията и по реда на Регламент (ЕС) № 2017/565.	**Пълно**
8. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да могат да докажат пред своите клиенти, по тяхно искане, че са изпълнили нарежданията им в съответствие с политиката си за изпълнение, и да докажат пред компетентния орган, по негово искане, че са изпълнили изискванията на настоящия член.	Чл. 86 (8) По искане на клиент или на заместник-председателя инвестиционният посредник е длъжен по всяко време да докаже, че е изпълнил нарежданията съобразно политиката по ал. 1.	**Пълно**

9. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89 относно:		**Не подлежи на транспониране**
а) критериите за определяне на относителната значимост на различните фактори, които съгласно параграф 1 могат да бъдат отчетени при определяне на възможно най-добрия резултат, като се вземат предвид обемът и типът на нареждането и дали клиентът е непрофесионален или професионален клиент;		**Не подлежи на транспониране**
б) факторите, които могат да бъдат отчетени от инвестиционен посредник, когато преразглежда правилата си за изпълнение и обстоятелствата, при които промени на тези правила могат да бъдат подходящи. По-специално, това са факторите за определяне на местата, които позволяват на инвестиционните посредници трайно да получават възможно най-добрия резултат при изпълнението на нарежданията на клиенти;		**Не подлежи на транспониране**
в) естеството и обхвата на информацията, която трябва да се предоставя на клиентите за политиките на инвестиционните посредници за изпълнението на нарежданията съгласно параграф 5.		**Не подлежи на транспониране**
10. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се определя:		**Не подлежи на транспониране**
а) конкретното съдържание, форматът и периодичността на данните за качеството на изпълнението на нарежданията, които трябва да се публикуват съгласно параграф 3, като се отчита		**Не подлежи на транспониране**

видът на мястото за изпълнение и видът на съответния финансов инструмент;		
б) съдържанието и форматът на информацията, която трябва да бъде публикувана от инвестиционните посредници съгласно параграф 6.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 28		
Правила за обработка на нареждания на клиенти		
1. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници, които имат лиценз за изпълнение на нареждания за сметка на клиенти, да прилагат процедури и правила, които осигуряват незабавно и честно изпълнение на нарежданията на клиенти в сравнение с други нареждания на клиенти или с търговските интереси на инвестиционния посредник.	Чл. 87. (1) Инвестиционният посредник, който извършва инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 2, приема и прилага в дейността си правила и процедури, които осигуряват незабавно, честно и точно изпълнение на клиентските нареждания, включително спазване реда на постъпване на идентични нареждания.	**Пълно**
Тези процедури или правила позволяват изпълнението на нареждания на клиенти, които са сравними в други отношения, по реда на тяхното получаване от инвестиционния посредник.	Чл. 87. (1) Инвестиционният посредник, който извършва инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 2, приема и прилага в дейността си правила и процедури, които осигуряват незабавно, честно и точно изпълнение на клиентските нареждания, включително спазване реда на постъпване на	**Пълно**

	идентични нареждания.	
2. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници, в случай на лимитирани нареждания на клиенти по отношение на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или на място на търговия, които не са изпълнени незабавно съобразно актуалните пазарни условия, да предприемат мерки, освен ако клиентът изрично не даде друга инструкция, за улесняване възможно най-бързото изпълнение на това нареждане, като веднага оповестяват публично ограниченото нареждане на клиента по начин, който е лесно достъпен за другите участници на пазара. Държавите членки могат да решат, че инвестиционните посредници изпълняват това задължение чрез предаването на ограниченото нареждане на клиента на място на търговия. Държавите членки предвиждат възможността компетентните органи да отменят задължението за публично оповестяване на ограничено нареждане, което е голямо по обем в сравнение с нормалния пазарен обем, определен в член 4 от Регламент (ЕС) № 600/2014.	Чл. 88. (1) (чл. 28, пар. 2) Когато лимитирано нареждане на клиент по отношение на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на друго място на търговия, не е изпълнено незабавно при актуалните пазарни условия, инвестиционният посредник предприема мерки, освен ако клиентът изрично не даде друга инструкция, за възможно най-бързото изпълнение на това нареждане, като оповестява публично нареждането на клиента по реда на чл. 70 от Регламент (ЕС) № 2017/565. (2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може с решение да освободи инвестиционните посредници от задължението им за публично оповестяване на лимитирани нареждания по ал. 1, когато подаденото нареждане е голямо по обем в сравнение с нормалния пазарен обем, определен в член 4 от Регламент (ЕС) № 600/2014. (3) Редът за освобождаване по ал. 2 се определя с наредба.	**Пълно** **България не се възползва от опцията във второ изречение**
3. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове съгласно член 89, с които се определят:		**Не подлежи на транспониране**
а) условията и характерът на процедурите и правилата, които водят до незабавно и честно изпълнение на нарежданията на клиенти, и ситуациите или типовете сделки, за които инвестиционните посредници основателно могат		**Не подлежи на транспониране**

да се отклонят от изискването за незабавно изпълнение, за да постигнат по-благоприятни условия за клиентите;		
б) различните приемливи методи за изпълнение на задължението от страна на инвестиционен посредник за оповестяване на пазара на лимитираните нареждания на клиенти, които не могат да бъдат изпълнени веднага.		**Не подлежи на транспониране**
Член 29		
Задължения на инвестиционните посредници, когато назначават обвързани агенти		
1. Държавите членки разрешават на инвестиционния посредник да назначава обвързани агенти за целите на насърчаването на продажбите на услуги на инвестиционния посредник, отправяне на покани за сделки или приемането на нареждания от клиенти или потенциални клиенти и предаването им, пласирането на финансови инструменти и предоставянето на съвети по отношение на тези финансови инструменти и услуги, предлагани от инвестиционния посредник.	Чл. 33. (1)(чл. 4, пар. 29 и чл. 29, пар. 1) (1) Обвързан агент е физическо лице или търговско дружество, което за целите на насърчаването на продажбите на услугите на инвестиционен посредник предоставя и извършва срещу възнаграждение от негово име и на негова пълна и безусловна отговорност една или повече от следнитеинвестиционни услуги и дейности: 1. отправяне на покани до клиенти за сключване на сделки; 2. приемане и предаване на нареждания от клиенти ; 3. предлагане на финансови инструменти; 4. предоставяне на инвестиционни съвети на клиенти или потенциални клиенти по отношение на сделки с финансови инструменти или предоставяне на съвети по отношение на предлаганите от инвестиционния посредник услуги.	**Пълно**
2. Когато инвестиционен посредник реши да назначи обвързан агент, държавите членки изискват инвестиционният посредник да остане изцяло и безусловно отговорен за всяко действие или пропуск от страна на обвързания агент, когато той действа от името на инвестиционния	Чл. 39. (1) Инвестиционният посредник носи пълна и безусловна отговорност за всяко действие или бездействие на обвързания агент, когато той действа от името на инвестиционния посредник. (2) При осъществяване на дейността си обвързаният агент изрично посочва на клиентите си или потенциалните	**Пълно**

посредник. Държавите членки изискват от инвестиционния посредник да гарантира, че обвързаният агент разкрива качеството, в което действа, и инвестиоционния посредник, когото представлява, когато установява контакт или преди да търгува с клиент или потенциален клиент.	клиенти, че действа в качеството си на обвързан агент, както и инвестиционния посредник, когото представлява.	
Държавите членки могат в съответствие с член 16, параграфи 6, 8 и 9 да разрешават на обвързаните агенти, които са регистрирани на тяхната територия, да съхраняват парични средства и/или финансови инструменти на клиенти от името на и при изключителната отговорност на инвестиционния посредник, за когото действат на тяхната територия, или в случай на трансгранична операция, на територията на държавата членка, която разрешава на обвързания агент да съхранява парични средства на клиенти.		**България не се възползва от опцията**
Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да наблюдават дейността на своите обвързани агенти, за да гарантират, че и когато действат чрез обвързани агенти, продължават да спазват настоящата директива.	Чл. 40. (1) Инвестиционният посредник контролира дейността на обвързани агенти, с които е сключил договор, с цел осигуряване спазването на изискванията на този закон и актовете по неговото прилагане при извършването на дейността на обвързания агент. (2) Инвестиционният посредник следи обвързаните агенти, с които е сключил договор, да отговарят на изискванията на чл. 35.	**Пълно**
3. Обвързаните агенти се вписват в публичния регистър на държавата членка, в която са установени. ЕОЦКП публикува на своята интернет страница данните или препратка към публичните регистри, създадени съгласно	Чл. 36. (1) За вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор лицето, което ще извършва дейност като обвързан агент подава заявление до комисията. Заявлението може да се подаде и от инвестиционния посредник, от чието име лицето ще	**Пълно**

настоящия член от държавите членки, които са взели решение да допуснат назначаването на обвързани агенти от страна на инвестиционните посредници.	извършва дейност като обвързан агент.	
Държавите членки гарантират, че обвързаните агенти се вписват в публичния регистър само ако е установено, че те са с достатъчно добра репутация и притежават подходящите общи, търговски и професионални знания и компетентност, така че да могат да извършват инвестиционната услуга или допълнителната услуга и да съобщават коректно всяка съответна информация относно предложената услуга на клиента или потенциалния клиент.	Чл. 35. Обвързан агент - физическо лице, съответно всеки член на управителен орган на обвързан агент – търговско дружество, както и всяко друго лице, оправомощено да управлява или представлява обвързания агент, трябва да отговаря на следните изисквания: 1. да има висше образование и да отговаря на следните минимални изисквания за професионален опит: а) една година в дружества от небанковия финансов сектор или в банки, при условие че задълженията му са били свързани с предмета на дейност на тези дружества; или б) една година в регулаторен орган на банковия и/или небанковия финансов сектор, при условие че задълженията му са били свързани с надзорната дейност на този орган; или в) общо една година в субект по б. „а" и б. „б"; 2. да притежава подходящите общи, търговски и професионални знания и компетентности за изпълнение на задълженията си като обвързан агент; 3. да има добра репутация, и по-специално: а) да не е осъждан на лишаване от свобода за умишлено престъпление от общ характер, освен ако е реабилитиран; б) да не е лишаван от право да заема материалноотговорна длъжност; в) да не е бил през последните три години преди определената от съда начална дата на неплатежоспособността член на управителен или контролен орган или неограничено отговорен съдружник в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са	**Пълно**

	останали неудовлетворени кредитори; г) да не е обявяван в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори, и не се намира в производство по несъстоятелност; д) да не са му налагани с влезли в сила наказателни постановления административни наказания през последните три години за извършено грубо нарушение или за системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент № (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им или съответното законодателство на друга държава членка. Чл. 36. (1) За вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор лицето, което ще извършва дейност като обвързан агент подава заявление до комисията. Заявлението може да се подаде и от инвестиционния посредник, от чието име лицето ще извършва дейност като обвързан агент. (2) Към заявлението по ал. 1 се прилагат следните документи, удостоверяващи обстоятелствата по чл. 35: 1. копие от диплома за завършено висше образование; 2. автобиография, декларация и други документи, определени с наредба. Чл. 37. (1) Комисията за финансов надзор отказва вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, в случай че заявителят не отговаря на изискванията по чл. 35, когато представените данни и документи са непълни или с невярно съдържание или не са	

	отстранени нередовностите в срока по чл. 36, ал. 4.	
Държавите членки могат да решат, при упражняването на съответен контрол, инвестиционните посредници да удостоверяват дали обвързаните агенти, които са назначили, са с достатъчно добра репутация и притежават знанията и компетентността, посочени във втора алинея.		**България не се възползва от тази опция**
Регистърът се актуализира периодично. Той е на разположение на обществеността за извършването на справки.	Чл. 40. (3) При настъпване на промяна в обстоятелствата по чл. 35 обвързаният агент и инвестиционният посредник уведомяват комисията в тридневен срок от настъпване, съответно узнаване на съответното обстоятелство.	**Пълно**
4. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници, които назначават обвързани агенти, да предприемат адекватни мерки с оглед избягване на всякакво негативно влияние, което дейностите на обвързания агент, които не са обхванати от настоящата директива, биха могли да имат върху дейностите, извършвани от обвързания агент от името на инвестиционния посредник.	Чл. 38. (чл. 29, пар. 4) Обвързаният агент може да извършва, освен услугите по чл. 33, и друга търговска дейност. Инвестиционният посредник, който е сключил договор с обвързан агент, предприема мерки другата търговска дейност да не влияе негативно на услугите, които обвързаният агент предоставя от името и за сметка на инвестиционния посредник.	**Пълно**
Държавите членки могат да разрешат на компетентните органи да си сътрудничат с инвестиционните посредници и кредитните институции, техните асоциации и други субекти при регистрирането на обвързаните агенти и при наблюдението на изпълнението на изискванията на параграф 3 от страна на обвързаните агенти. По-специално, обвързаните агенти могат да бъдат регистрирани от инвестиционен посредник, кредитна институция или техните асоциации и		**България не се възползва от тази опция**

други субекти под надзора на компетентния орган.		
5. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници да назначават само обвързани агенти, които са вписани в публичните регистри, посочени в параграф 3.	Чл. 36. (6) Инвестиционният посредник сключва договор по чл. 34 с обвързани агенти, които са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, или са вписани в съответния регистър на друга държава членка.	**Пълно**
6. Държавите членки могат да приемат или да запазят разпоредби, които са по-строги от установените в този член или да добавят допълнителни изисквания за обвързаните агенти, регистрирани под тяхната юрисдикция.	Чл. 34. (1) Отношенията между обвързания агент и инвестиционния посредник се уреждат с писмен договор. С договора се определят услугите по чл. 33, ал. 1, които обвързаният агент ще предоставя от името на инвестиционния посредник. Чл. 35. Обвързан агент - физическо лице, съответно всеки член на управителен орган на обвързан агент – търговско дружество, както и всяко друго лице, оправомощено да управлява или представлява обвързания агент, трябва да отговаря на следните изисквания: 1. да има висше образование и да отговаря на следните минимални изисквания за професионален опит: а) една година в дружества от небанковия финансов сектор или в банки, при условие че задълженията му са били свързани с предмета на дейност на тези дружества; или б) една година в регулаторен орган на банковия и/или небанковия финансов сектор, при условие че задълженията му са били свързани с предмета на дейност на този орган; или в) общо една година в субект по б. „а” и б. „б”; 2. да притежава подходящите общи, търговски и професионални знания и компетентности за изпълнение на задълженията си като обвързан агент;	**Пълно**

	3. да има добра репутация, и по-специално: а) да не е осъждан на лишаване от свобода за умишлено престъпление от общ характер, освен ако е реабилитиран; б) да не е лишаван от право да заема материалноотговорна длъжност; в) да не е бил през последните три години преди определената от съда начална дата на неплатежоспособността член на управителен или контролен орган или неограничено отговорен съдружник в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са останали неудовлетворени кредитори; г) да не е обявяван в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори, и не се намира в производство по несъстоятелност; д) да не са му налагани с влезли в сила наказателни постановления административни наказания през последните три години за извършено грубо нарушение или за системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент № (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им или съответното законодателство на друга държава членка.	
Член 30		
Сделки с приемливи насрещни страни		

1. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които имат лиценз за изпълнение на нареждания за сметка на клиенти и/или за извършване на търговия за собствена сметка и/или за приемане и предаване на нареждания, могат да извършват или да встъпват в сделки с приемливи насрещни страни, без да бъдат задължени да спазват задълженията съгласно член 24, с изключение на параграфи 4 и 5), член 25, с изключение на параграф 6, член 27 и член 28, параграф 1 по отношение на тези сделки или по отношение на всяка допълнителна услуга, която е пряко свързана с тези сделки.	Чл. 89. (1) (чл. 30, пар. 1, ал. 1) Инвестиционен посредник, който извършва инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 1, 2 и 3, може да извършва или да сключва сделки с приемлива насрещна страна, без да спазва изискванията по чл. 70, 71, ал. 1, чл. 72, чл. 73, чл. 74, чл. 77, чл. 78, чл. 82, чл. 84, чл. 85, чл. 86, чл. 87 по отношение на конкретните нареждания или съответната допълнителна услуга, пряко свързана с тези нареждания.	**Пълно**
Държавите членки гарантират, че в отношенията си с приемливи насрещни страни инвестиционните посредници действат честно, коректно и професионално и предават информация, която е коректна, ясна и не е подвеждаща, като вземат предвид характера и дейността на приемливата насрещна страна.	Чл. 70. При извършване на инвестиционни услуги и дейности, както и допълнителни услуги, за клиенти инвестиционният посредник действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента. Чл. 71. (1) Информацията, която инвестиционният посредник предоставя на клиентите си, както и на потенциални клиенти, включително в рекламните си материали, трябва да е вярна, ясна и да не е подвеждаща. Рекламните материали на инвестиционния посредник трябва ясно да са означени като такива.	**Пълно**
2. Държавите членки признават като приемливи насрещни страни за целите на настоящия член инвестиционни посредници, кредитни институции, застрахователни дружества, ПКИПЦК и техните управляващи дружества, пенсионни фондове и техните управляващи дружества, други финансови институции, които	Чл. 89 (2) Приемлива насрещна страна е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионноосигурително дружество, пенсионен фонд, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите членки, националните правителства, държавни	**Пълно**

имат лиценз или са регулирани от правото на Съюза или от националното право на държава членка, национални правителства и техните съответни служби, включително публични органи, които управляват публичен дълг на национално равнище, централни банки и наднационални организации.	органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз.	
Класифицирането като приемлива насрещна страна съгласно първа алинея не накърнява правото на тези субекти да искат, в обща форма или за всяка отделна сделка, да бъдат третирани като клиенти, за чиято дейност с инвестиционния посредник се прилагат членове 24, 25, 27 и 28.	Чл.89 (5) (чл. 30, пар. 2, ал. 2) Всяко лице, определено като приемлива насрещна страна по този закон, може изрично да поиска да не се третира за такава страна изцяло или за конкретна сделка.	**Пълно**
3. Държавите членки могат да признават като приемлива насрещна страна и други предприятия, които изпълняват предварително определените пропорционални изисквания, включително количествени прагове. В случай на сделка, при която бъдещите контрагенти се намират в различни юрисдикции, инвестиционният посредник се съобразява със статута на другото предприятие, както е определен от правото или мерките на държавата членка, в която е установено това предприятие.	Чл. 89 (3) За приемливи насрещни страни могат да се считат и други лица, които отговарят на определените с чл. 71 от Регламент (ЕС) № 2017/565 изисквания, включително и лица от трети държави. (4) В случай на нареждане на клиент, който е лице от друга юрисдикция, инвестиционният посредник отчита дали клиентът е определен като приемлива насрещна страна съгласно законодателството на държавата, в която клиентът е установен.	**Пълно**
Държавите членки гарантират, че когато инвестиционният посредник встъпва в сделки с такива предприятия в съответствие с параграф 1, той получава изричното потвърждение от бъдещата приемлива насрещна страна, че е съгласна да бъде третирана като приемлива насрещна страна. Държавите членки разрешават	Чл. 89 (6) При сключване на сделка с или за приемлива насрещна страна по ал. 3 и 4 инвестиционният посредник следва да разполага с изричното потвърждение от лицето, че е съгласно да бъде третирано като приемлива насрещна страна.	**Пълно**

на инвестиционния посредник да получава това потвърждение под формата на принципно съгласие или за всяка отделна сделка.		
4. Държавите членки могат да признават като приемлива насрещна страна субекти от трети държави, равностойни на тези категории субекти, които са посочени в параграф 2.	Чл. 89 (2) Приемлива насрещна страна е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионноосигурително дружество, пенсионен фонд, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите членки, националните правителства, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз.	**Пълно**
Държавите членки могат също да признават като приемлива насрещна страна дружества от трети държави, подобни на тези, които са посочени в параграф 3, при същите условия и при изпълнението на същите изисквания като определените в параграф 3.	Чл. 89 (3) За приемливи насрещни страни могат да се считат и други лица, които отговарят на определените с чл. 71 от Регламент (ЕС) № 2017/565 изисквания, включително и лица от трети държави.	**Пълно**
5. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които се определят:		**Не подлежи на транспониране**
а) процедурите за искане на третиране като клиенти съгласно параграф 2;		**Не подлежи на транспониране**
б) процедурите за получаване на изричното потвърждение от бъдещите насрещни страни съгласно параграф 3;		**Не подлежи на транспониране**

в) предварително определените пропорционални изисквания, включително количествените прагове, които биха позволили на предприятието да бъде считано за приемлива насрещна страна съгласно параграф 3.		**Не подлежи на транспониране**
Раздел 3		
Прозрачност и почтеност на пазара		
Член 31		
Мониторинг върху изпълнението на правилата на МСТ или ОСТ и другите правни задължения		
1. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да въвеждат и поддържат ефективни правила и процедури, релевантни за МСТ или ОСТ, за осъществяването на редовен мониторинг върху изпълнението на правилата ѝ от нейните членове, участници или потребители. Инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, извършват мониторинг на изпратените нареждания, включително отменените нареждания, сделките, осъществявани от техни членове, участници или потребители чрез техните системи, с оглед да идентифицират нарушения на тези правила, извършване на търговия в нарушение на установения ред, поведение, което може да е показателно за наличието на поведение, което е забранено	Чл.118. (1) Инвестиционният посредник, който организира МСТ или ОСТ, прилага ефективни системи, правила и процедури за постоянно наблюдение и контрол за спазване на прилаганите от него правила по чл. 109, ал. 2, т. 2 от членовете и участниците в системата за търговия. (2) Инвестиционният посредник извършва наблюдение и контрол на подадените в системата нареждания, включително на отменените нареждания и на извършени операции от членовете, участниците или ползвателите в системата за търговия, с цел установяване на нарушения на правилата по чл. 109, ал. 2, т. 2, на неправомерни условия за търговия, на действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 или за срив в системата за търговия с даден финансов инструмент. (3) Инвестиционният посредник осигурява необходимите ресурси за ефективното функциониране на системите за наблюдение и контрол по ал. 1.	**Пълно**

съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, или срив в системата по отношение на финансов инструмент, и използват необходимите ресурси, за да гарантират ефективността на този мониторинг.		
2. Държавите членки изискват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, незабавно да информират техния компетентен орган за значителни нарушения на установените правила, за извършване на търговия в нарушение на установения ред, за поведение, което може да е показателно за наличието на поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, или за срив в системата по отношение на финансов инструмент.	Чл.119. (1) Инвестиционният посредник уведомява заместник-председателя незабавно, но не по-късно от края на работния ден и при спазване изискванията на чл. 81 и чл. 82 на Делегиран регламент 2017/565 за установените от него съществени нарушения на правилата по чл. 109, ал. 2, т. 2, неправомерни условия за търговия, действия, които индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 или за срив в системата за търговия с даден финансов инструмент.	**Пълно**
Компетентните органи на инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, уведомяват ЕОЦКП и компетентните органи на другите държави членки относно информацията, посочена в първа алинея.	Чл.119. (4) Комисията за финансов надзор предоставя незабавно, но не по-късно от края на следващия работен ден информацията по ал. 1 на ЕОЦКП и на компетентните органи на държавите членки. В случаите на информация за действия, които индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията предоставя съответната информация, ако заместник-председателят е установил в резултат на проверката по ал. 3 наличието на такова поведение.	**Пълно**
По отношение на поведение, което може да е показателно за наличието на поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, даден компетентен орган трябва да е убеден, че подобно поведение се осъществява или е била осъществено, преди той да уведоми за това компетентните органи на другите държави членки	Чл.119. (3) При получаване на информация за действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, заместник-председателят започва проверка в срок не по-късно от края на следващия работен ден. (4) Комисията за финансов надзор предоставя незабавно, но не по-късно от края на следващия работен ден	**Пълно**

и ЕОЦКП.	информацията по ал. 1 на ЕОЦКП и на компетентните органи на държавите членки. В случаите на информация за действия, които индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията предоставя съответната информация, ако заместник-председателят е установил в резултат на проверката по ал. 3 наличието на такова поведение.	
3. Държавите членки изискват също от инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ или ОСТ, да предоставят без необосновано забавяне и информацията, посочена по параграф 2, на компетентния орган за разследването и наказателното преследване на пазарната злоупотреба и да оказват пълно съдействие на този орган при разследването и наказателното преследване на пазарната злоупотреба, възникваща в рамките на или чрез неговите системи.	Чл. 119. (2) В случаите на данни за извършено престъпление, свързано с пазарни злоупотреби, инвестиционният посредник незабавно уведомява прокуратурата.	**Пълно**
4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които се определят обстоятелствата, при наличието на които се изисква предаване на посочената в параграф 2 от настоящия член информация.		**Не подлежи на транспониране**
Член 32		
Спиране на търговията с финансови инструменти и отстраняване на финансови инструменти от търговия в МСТ или ОСТ		

1. Без да се засяга правото на компетентния орган съгласно член 69, параграф 2, да изисква спиране или отстраняване на финансов инструмент от търговия, инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ МСТ или ОСТ, може да спре или отстрани от търговия финансов инструмент, който вече не отговаря на правилата на МСТ или ОСТ, освен ако съществува вероятност такова спиране или отстраняване съществено да навреди на интересите на инвеститорите или на нормалното функциониране на пазара.	Чл. 120 (1) Инвестиционният посредник може да спре или да отстрани от търговия финансов инструмент, който е престанал да отговаря на правилата на МСТ или ОСТ, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565.	**Пълно**
2. Държавите членки изискват от инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ МСТ или ОСТ, който спира или отстранява от търговия финансов инструмент, да спре или отстрани и дериватите, посочени в приложение I, раздел B, точки 4—10, които са свързани с този финансов инструмент, когато това е необходимо, за да подкрепят целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент. Инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ МСТ или ОСТ, публикува своето решение за спирането или отстраняването от търговия на финансовия инструмент или друг свързан с него дериват и съобщава съответните решения на неговия компетентен орган.	Чл. 120 (2) Инвестиционният посредник спира или отстранява и съответните деривати по чл. 4, т. 4 – 10, които съгласно чл.1 от Делегиран регламент 2017/569 са свързани с или реферират към финансовия инструмент по ал. 1, ако това е необходимо за целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент. (3) Инвестиционният посредник публикува на интернет страницата си решенията за спиране, отстраняване от търговия на финансови инструменти по ал. 1 и 2, съответно за отмяна на спирането, съответно за отмяна на отстраняването от търговия, и уведомява комисията за тях в срок до края на работния ден и при спазване изискванията на Регламент (ЕС) 2017/569.	**Пълно**
Компетентният орган, под чиято юрисдикция се извършва спирането или отстраняването, изисква от регулираните пазари, както и от други МСТ, ОСТ и систематични участници, които попадат	Чл. 121. (1) В случаите когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват по чл. 120, е поради съмнение за пазарни злоупотреби, е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за	**Пълно**

под неговата юрисдикция и търгуват със същия финансов инструмент или с дериватите по приложение I, раздел B, точки 4 – 10 към настоящата директива, свързани с този финансов инструмент или основани на него, също да спрат или отстранят този финансов инструмент или деривати от търговия, когато спирането или отстраняването е свързано със съмнение за пазарна злоупотреба, търгово предложение или неразкриване на вътрешна информация за емитента или финансовия инструмент в нарушение на членове 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, с изключение на случаите, когато това спиране или отстраняване би могло да доведе до съществено увреждане на интересите на инвеститорите или нарушаване на нормалното функциониране на пазара.	разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията по предложение на заместник – председателя взема решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места за търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565.	
Компетентният орган незабавно оповестява това решение и го съобщава на ЕОЦКП и на компетентните органи на другите държави членки.	Чл. 121 (2) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 1, както и за последващо решение на комисията, взето по предложение на заместник- председателя за отмяна на спирането, съответно отстраняването от търговия. В случай че комисията не вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това.	**Пълно**
Уведомените компетентни органи на другите държави членки трябва да изискват от регулираните пазари, както и от други МСТ, ОСТ и систематични участници, които попадат под тяхната юрисдикция и търгуват със същия финансов инструмент или с дериватите по	Чл. 121 (3) Когато комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на основанията по ал. 1, в случай че тези финансови инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на	**Пълно**

приложение I, раздел B, точки 4 – 10, свързани с този финансов инструмент или основани на него, също да спрат или отстранят този финансов инструмент или деривати от търговия, когато спирането или отстраняването е свързано със съмнение за пазарна злоупотреба, търгово предложение или неразкриване на вътрешна информация за емитента или финансовия инструмент, в нарушение на членове 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, с изключение на случаите, когато това спиране или отстраняване би могло да доведе до съществено увреждане на интересите на инвеститорите или нарушаване на нормалното функциониране на пазара.	Република България, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия съгласно ал. 1. Алинея 2 се прилага съответно.	
Всеки уведомен компетентен орган съобщава на ЕОЦКП и на другите компетентни органи своето решение и дава обяснение, ако решението е да не спира или отстранява от търговия финансовия инструмент или дериватите по приложение I, раздел B, точки 4—10, свързани с този финансов инструмент или основани на него.	Чл. 121 (2) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 1, както и за последващо решение на комисията, взето по предложение на заместник- председателя за отмяна на спирането, съответно отстраняването от търговия. В случай че комисията не вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това. (3) Когато комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на основанията по ал. 1, в случай че тези финансови инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на Република България, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия съгласно ал. 1. Алинея 2 се прилага съответно.	**Пълно**

Настоящият параграф се прилага също така при отменяне на спирането от търговия на финансов инструмент или на деривати по приложение I, раздел B, точки 4—10, свързани с този финансов инструмент или основани на него.	Чл. 120 (3) Инвестиционният посредник публикува на интернет страницата си решенията за спиране, отстраняване от търговия на финансови инструменти по ал. 1 и 2, съответно за отмяна на спирането, съответно за отмяна на отстраняването от търговия, и уведомява комисията за тях в срок до края на работния ден и при спазване изискванията на Регламент (ЕС) 2017/569. ..... Чл.121 (2) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 1, както и за последващо решение на комисията по предложение на заместник- председателя за отмяна на спирането, съответно отстраняването от търговия. В случай че комисията не вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това.	**Пълно**
Процедурата по уведомление, посочена в настоящия параграф, се прилага и в случаите, когато решението за спиране или отстраняване от търговия на финансов инструмент или на деривати по приложение I, раздел B, точки 4—10, свързани с този финансов инструмент или основани на него, е взето от компетентния орган съгласно член 69, параграф 2, букви м) и н).	**Чл. 276.** (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9	**Пълно**

	декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисиятавътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да: 8. спре предлагането или продажбата на финансови инструменти в случаите на чл. 40, 41 и 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014; 9. отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти;	
С цел да се гарантира пропорционално прилагане на задължението за спиране или отстраняване от търговия на такива деривати, ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за допълнително уточняване на случаите, при които връзката между даден дериват по приложение I, раздел B, точки 4—10, свързан или основан на финансов инструмент, който е спрян или отстранен от търговия, и първоначалния финансов инструмент налага деривatът също да бъде спрян или отстранен от търговия, за да се постигне целта на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**

На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
3. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се определя формата и времето на съобщенията и публикациите, предвидени в параграф 2.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които се изброяват ситуациите, представляващи съществено увреждане на интересите на инвеститорите и нарушаване на нормалното функциониране на пазара съгласно параграфи 1 и 2 от настоящия член.		**Не подлежи на транспониране**
Раздел 4		
Пазари за Растеж на МСП		
Член 33		
Пазари за растеж за МСП		

1. Държавите членки гарантират, че операторът на МСТ може да подаде заявление до компетентния орган в държавата членка по произход неговата МСТ да бъде регистрирана като пазар за растеж на МСП.	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
2. Държавите членки предвиждат компетентният орган в държавата членка по произход да може да регистрира МСТ като пазар за растеж на МСП, ако получи заявление съгласно параграф 1 и ако е убеден, че изискванията по параграф 3 са спазени по отношение на съответната МСТ.	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
3. Държавите членки гарантират, че за МСТ се изискват ефективни правила, системи и процедури, които гарантират спазването на следните условия:	Чл. 122. (1) Пазар за растеж е МСТ, за която е изпълнено условието не по-малко от 50 на сто от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на тази МСТ, да са малки и средни предприятия, определени съгласно чл. 77 от Делегиран регламент 2017/565 и която разполага с ефективни системи, правила и процедури, осигуряващи изпълнение на изискванията по този закон, включително на Делегиран регламент 2017/565.	**Пълно**

	Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
а) най-малко 50 % от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на МСТ, са МСП в момента на регистриране на МСТ като пазар за растеж на МСП и през следващите календарни години;	Чл. 122. (1) Пазар за растеж е МСТ, за която е изпълнено условието не по-малко от 50 на сто от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на тази МСТ, да са малки и средни предприятия, определени съгласно чл. 77 от Делегиран регламент 2017/565 и която разполага с ефективни системи, правила и процедури, осигуряващи изпълнение на изискванията по този закон, включително на Делегиран регламент 2017/565. ..... Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: 1. МСТ отговаря на условията по чл. 122 към момента на подаване на заявлението;..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
б) въведени са целесъобразни критерии за първоначално и текущо допускане на финансовите инструменти на емитентите до търговия на пазара;	Чл. 123. (1)Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания:	**Пълно**

	2. правилата по чл. 122 отговарят на изискванията по чл. 78 на Делегиран регламент 2017/565 и включватнай-малко следното: а) ясни критерии за допускане и последваща търговия на финансовите инструменти; ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
в) при първоначалното допускане на финансовите инструменти до търговия на пазара има достатъчно публикувана информация, за да могат инвеститорите да вземат информирано решение дали да инвестират в тези финансови инструменти — или подходящ документ за допускане, или проспект, ако предвидените в Директива 2003/71/ЕО изисквания се прилагат по отношение на публично предлагане, свързано с първоначално допускане до търговия на финансов инструмент на МСТ;	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: 2. правилата по чл. 122 отговарят на изискванията по чл. 78 на Делегиран регламент 2017/565 и включват най-малко следното: б) изискване при първоначалното допускане до търговия на финансовите инструменти да е налице достатъчна и достъпна за инвеститорите информация, за да вземат информирано решение дали да инвестират във финансовия инструмент, като в случаите на публично предлагане на ценни книжа е изготвен подходящ документ за допускане до търговия или проспект в съответствие с изискванията на глава шеста от ЗППЦК;..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
г) има подходящи периодични финансови отчети,	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение	**Пълно**

изготвени от емитента или от негово име, например одитирани и заверени годишни отчети;	на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: 2. правилата по чл. 122 отговарят на изискванията по чл. 78 на Делегиран регламент 2017/565 и включват най-малко следното: в) изискване за текущо разкриване на пазара на периодични финансови отчети или на друга финансова информация от емитента или от името на емитента съгласно чл. 78 от Делегиран регламент 2017/565;..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
д) емитентите на пазара, както са определени в член 3, параграф 1, точка 21 от Регламент (ЕС) № 596/2014 лицата, които изпълняват ръководни функции, както са определени в член 3, параграф 1, точка 25 от Регламент (ЕС) № 596/2014 и тясно свързаните с тях лица, както са определени в член 3, параграф 1, точка 26 от Регламент (ЕС) № 596/2014 отговарят на съответните изисквания, приложими за тях съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014;	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: 2. правилата по чл. 122 отговарят на изискванията по чл. 78 на Делегиран регламент 2017/565 и включват най-малко следното: г) изискване емитентите по смисъла на чл. 3, пар. 1, т. 21 от Регламент (ЕС) № 596/2014, чиито финансови инструменти се търгуват на съответната МСТ, лицата с ръководни функции по чл. 3, пар. 1, т. 25 от Регламент (ЕС) № 596/2014, както и тясно свързаните с тях лица съгласно чл. 3, пар. 1, т. 26 от Регламент (ЕС) № 596/2014 да отговарят на	**Пълно**

	съответните приложими за тях изисквания на Регламент (ЕС) № 596/2014; ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
е) регулаторната информация за емитентите на пазара се съхранява и се разпространява публично;	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-малко следните изисквания: ..... 2. правилата по чл. 122 отговарят на изискванията по чл. 78 на Делегиран регламент 2017/565 и включватнай-малко следното: е) изискване съответната регулирана информация относно емитентите, чиито финансови инструменти се допускат до търговия на тази МСТ, да се съхранява и да се разпространява публично. ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
ж) има ефективни системи и механизми за контрол, предназначени за предотвратяване и установяване на злоупотребите на съответния пазар, както се изисква от Регламент (ЕС) № 596/2014.	Чл. 123. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за регистриране на МСТ като пазар за растеж въз основа на заявление, подадено от инвестиционния посредник, който организира съответната МСТ, ако са изпълнени изискванията съгласно този закон относно организирането на МСТ, както и най-	**Пълно**

	малко следните изисквания: 3. инвестиционният посредник е създал и прилага ефективни системи и контроли за предотвратяване и установяване на пазарни злоупотреби на тази МСТ в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) № 596/2014. ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
4. Критериите по параграф 3 не засягат изискването инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ МСТ, да спазва другите задължения по настоящата директива, свързани с функционирането на МСТ. Те също така не пречат на инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ МСТ, да наложи допълнителни изисквания освен определените в посочения параграф.	Чл. 123. (3) Инвестиционният посредник може да предвиди допълнителни на посочените в ал. 1 изисквания за допускане на финансови инструменти до търговия на МСТ, регистрирана като пазар за растеж, както и за функционирането на пазара за растеж. ..... Чл. 125. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за отписване на МСТ от регистъра на пазарите за растеж, когато: 1. инвестиционният посредник не е изпълнил изискването по чл. 123, ал. 1, т. 1 в определения за това срок и не е представил план за изпълнение на изискването за следващата календарна година; 2. инвестиционният посредник не изпълнява условието по чл. 123, ал. 1, т. 1 за три последователни календарни години; 3. МСТ е престанала да отговаря на някое от останалите изисквания по чл. 123, ал. 1; ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**

5. Държавите членки предвиждат компетентният орган в държавата членка по произход да може да заличава регистрацията на дадена МСТ като пазар за растеж на МСП във всеки от следните случаи: а) инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ пазара, подаде заявление за заличаването на регистрацията; б) когато вече не се спазват изискванията по параграф 3, свързани със съответната МСТ.	Чл. 125. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за отписване на МСТ от регистъра на пазарите за растеж, когато: 1. инвестиционният посредник не е изпълнил изискването по чл. 123, ал. 1, т. 1 в определения за това срок и не е представил план за изпълнение на изискването за следващата календарна година; 3. МСТ е престанала да отговаря на някое от останалите изисквания по чл. 123, ал. 1; 4. инвестиционният посредник е поискал отписване на МСТ от регистъра на пазарите за растеж. ..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	**Пълно**
6. Държавите членки изискват от компетентния орган по произход да уведоми възможно най-бързо ЕОЦКП, когато регистрира или заличи регистрацията на дадена МСТ като пазар за растеж на МСП съгласно настоящия член. ЕОЦКП публикува на страницата си в интернет списък на пазарите за растеж на МСП и го актуализира периодично.	Чл. 127. Комисията за финансов надзор уведомява в срок не по-късно от края на работния ден ЕОЦКП за всяко вписване на МСТ в регистъра на пазарите за растеж, както и за всяко отписване на МСТ от този регистър.	**Пълно**
7. Държавите членки изискват, когато финансов инструмент на даден емитент е допуснат до търговия на един пазар за растеж на МСП, този инструмент да може да се търгува и на друг пазар за растеж на МСП единствено ако емитентът е бил уведомен и не е възразил. В такъв случай обаче спрямо емитента не се прилагат задълженията за	Чл. 126. (1) Финансови инструменти, допуснати до търговия на пазар за растеж, могат да се търгуват на друг пазар за растеж, ако емитентът е бил уведомен предварително за това и не е възразил в определения при уведомяването срок. (2) Допускането на финансови инструменти до търговия на друг пазар за растеж съгласно ал. 1 не води до допълнителни задължения за емитента относно корпоративното му	**Пълно**

корпоративното управление или за първоначално или текущо разкриване или разкриване по конкретен повод на информация във връзка с втория пазар за растеж на МСП.	управление или предварителното, текущо или инцидентно разкриване на информация..... Чл. 154. (3) Пазарен оператор може да организира и МСТ, която отговаря на изискванията за пазар за растеж, при спазване на чл. 122 – 127.	
8. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове съгласно член 89, с които допълнително се уточняват изискванията по параграф 3 от настоящия член. В мерките се отчита необходимостта чрез изискванията да се осигури високо равнище на защита на инвеститорите с цел повишаване на доверието им в тези пазари, като едновременно с това се сведе до минимум административната тежест за емитентите на пазара, както и да не се заличават регистрации, нито да се отказват регистрации в резултат само на временно неизпълнение на условията, посочени в параграф 3, буква а) от настоящия член.		**Не подлежи на транспониране**
ГЛАВА III		
Права на инвестиционните посредници		
Член 34		
Свободно предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности		
1. Държавите членки гарантират, че всеки инвестиционен посредник, който е лицензиран от и е под надзора на компетентните органи на друга държава членка в съответствие с настоящата	Чл. 46.(1) Инвестиционен посредник от държава членка може да извършва услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, включени в обхвата на издадения му лиценз, при условията на свободата на предоставяне на услуги, без да създава клон,	**Пълно**

директива, а по отношение на кредитните институции — в съответствие с Директива 2013/36/ЕС, може свободно да предоставя на техните територии инвестиционни услуги и/или да извършва инвестиционни дейности, както и допълнителни услуги, при условие че тези услуги и дейности са обхванати от лиценза му. Допълнителни услуги могат да бъдат предоставяни само заедно с инвестиционна услуга и/или дейност.	както и чрез обвързан агент, установен на територията на неговата държава членка по произход. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2.	
Държавите членки не могат да налагат допълнителни изисквания на такъв инвестиционен посредник или такава кредитна институция по отношение на въпросите, които са уредени от настоящата директива.		**Не подлежи на транспониране**
2. Всеки инвестиционен посредник, който за първи път иска да предоставя услуги или да извършва дейности в рамките на територията на друга държава членка или който иска да промени обхвата на услугите или дейностите, предоставяни или извършвани по този начин, предава следната информация на компетентните органи на своята държава членка по произход: а) държавата членка, в която възнамерява да извършва дейност; б) програма за дейността, в която се посочват по-специално инвестиционните услуги и/или дейности, както и допълнителните услуги, които възнамерява да предоставя на територията на посочената държава членка, и дали възнамерява да ги предоставя, като използва обвързани агенти,	Чл. 43. (1) Инвестиционен посредник, който възнамерява да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 в приемаща държава при условията на свободата на предоставяне на услуги, без да открива клон на територията ѝ, включително чрез обвързан агент, установен в Република България, предварително уведомява за това комисията. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 1. посочване на приемащата държава, в която инвестиционният посредник възнамерява да извършва дейност; 2. програма за дейността, включваща данни за услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, които инвестиционният посредник ще извършва в приемащата държава. 3. посочване дали инвестиционният посредник ще извършва	**Пълно**

установени в неговата държава членка по произход. Когато инвестиционният посредник възнамерява да използва обвързани агенти, той съобщава на компетентния орган на своята държава членка по произход кои са тези агенти.	дейност чрез обвързани агенти, установени в Република България, и информация за тях. 4. друга информация, определена с Регламент (ЕС) 2017/1018.	
Когато даден инвестиционен посредник възнамерява да използва обвързани агенти, установени в неговата държава членка по произход, на територията на държавите членки, в които възнамерява да предоставя услуги, в срок от един месец от получаването на цялата информация компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник съобщава на компетентния орган на приемащата държава членка, определен за звено за контакти съгласно член 79, параграф 1, кои са обвързаните агенти, които инвестиционният посредник възнамерява да използва за предоставянето на инвестиционни услуги и дейности в тази държава членка. Приемащата държава членка публикува тази информация. ЕОЦКП може да поиска достъп до тази информация в съответствие с процедурата и при условията, установени в член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	Чл. 43 (3) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като едновременно с това уведомява за това инвестиционния посредник Чл. 46 (4) Комисията за финансов надзор публикува информацията относно обвързаните агенти, които инвестиционният посредник от държава членка възнамерява да използва.	**Пълно**
3. Компетентният орган на държавата членка по произход предава информацията в срок от един месец от нейното получаване на компетентния орган на приемащата държава членка, определен като звено за контакти в съответствие с член 79, параграф 1. След това инвестиционният посредник може да започне да предоставя	Чл. 43 (3) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като едновременно с това уведомява за това инвестиционния посредник. (4) Инвестиционният посредник може да започне да извършва дейност на територията на приемащата държава,	**Пълно**

съответните инвестиционни услуги и дейности в приемащата държава членка.	след като бъде уведомен от комисията за предоставянето на информацията съгласно ал. 3.	
4. В случай на промяна на обстоятелство, съобщено в съответствие с параграф 2, инвестиционният посредник уведомява компетентния орган на държавата членка по произход за тази промяна в писмена форма поне един месец преди прилагането на промяната. Компетентният орган на държавата членка по произход уведомява компетентния орган на приемащата държава членка за тази промяна.	Чл. 43 (5) Инвестиционният посредник уведомява писмено комисията за всяка промяна в данните и документите по ал. 2 най-малко един месец преди осъществяване на промяната. Комисията за финансов надзор уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за промените по изречение първо.	**Пълно**
5. Всяка кредитна институция, която желае да предоставя инвестиционни услуги или да извършва инвестиционни дейности, както и да предоставя допълнителни услуги, в съответствие с параграф 1 чрез обвързани агенти, съобщава на компетентния орган в своята държава членка по произход кои са тези обвързани агенти.	Чл. 43 (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 3. посочване дали инвестиционният посредник ще извършва дейност чрез обвързани агенти, установени в Република България, и информация за тях. (6) Когато банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 чрез обвързани агенти, уведомява БНБ и подава уведомлението по ал. 2. Алинеи 3 и 4 се прилагат съответно. В срока по ал. 3 БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган.	**Пълно**
Когато кредитната институция възнамерява да използва обвързани агенти, установени в нейната държава членка по произход, на територията на държавите членки, в които възнамерява да предоставя услуги, в срок от един месец от получаването на цялата информация компетентният орган на държавата членка по произход на кредитната институция съобщава на компетентния орган на приемащата държава	Чл. 46 (4) Комисията за финансов надзор публикува информацията относно обвързаните агенти, които инвестиционният посредник от държава членка възнамерява да използва.	**Пълно**

членка, определен за звено за контакти съгласно член 79, параграф 1, кои са обвързаните агенти, които кредитната институция възнамерява да използва за предоставянето на услуги в тази държава членка. Приемащата държава членка публикува тази информация.		
6. Без да бъде налагано допълнително правно или административно изискване, държавите членки разрешават на инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ и ОСТ, от други държави членки да вземат подходящи мерки на своята територия за улесняване на достъпа и търговията на тези пазари от дистанционни потребители, членове или участници, установени на тяхната територия.	Чл. 46 (2) Инвестиционен посредник от държава членка, който организира МСТ и ОСТ в друга държава членка, може да предоставя дистанционен достъп до организираната от него МСТ и ОСТ на участници, установени на територията на Република България.	**Пълно**
7. Инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ МСТ или ОСТ, съобщава на компетентния орган на своята държава членка по произход в коя държава членка възнамерява да вземе такива мерки. Компетентният орган на държавата членка по произход съобщава в срок от един месец тази информация на компетентния орган на държавата членка, в която МСТ или ОСТ възнамерява да предприеме такива мерки.	Чл. 43 (8) Инвестиционен посредник, който възнамерява да предоставя дистанционен достъп до организираната от него МСТ и ОСТ на участници, установени на територията на друга държава членка, предварително уведомява комисията за държавата членка, в която възнамерява да извършва тази дейност. (9) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 8 на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като при поискване предоставя и информация за установените на територията на тази държава членка участници в организираната многостранна система за търговия от инвестиционния посредник	**Пълно**
Компетентният орган на държавата членка по произход на МСТ съобщава, по искане на компетентния орган на приемащата за МСТ	Чл. 43 (9) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 8 на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ,	**Пълно**

държава членка и без необосновано забавяне, кои са дистанционните членове или участници в МСТ, установени в тази държава членка.	като при поискване предоставя и информация за установените на територията на тази държава членка участници в организираната многостранна система за търговия от инвестиционния посредник	
8. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел определяне на информацията, която трябва да бъде съобщена в съответствие с параграфи 2, 4, 5 и 7.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
9. ►C2 ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за предаването на информация в съответствие с параграфи 2, 3, 4, 5 и 7. ◄		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до 31 декември 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 35		

Установяване на клон		
1. Държавите членки гарантират, че инвестиционни услуги и/или дейности, както и допълнителни услуги, могат да бъдат предоставяни или извършвани в рамките на техните територии в съответствие с настоящата директива и с Директива 2013/36/ЕС чрез правото на установяване, независимо дали посредством установяване на клон или посредством използване на обвързан агент, установен в държава членка, различна от държавата членка по произход, при условие че тези услуги и дейности са обхванати от лиценза, издаден на инвестиционния посредник или кредитната институция в държавата членка по произход. Допълнителни услуги могат да бъдат предоставяни само заедно с инвестиционна услуга и/или дейност.	Чл. 42. (1) Инвестиционен посредник, който има лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и възнамерява да създаде клон в държава членка, наричана по-нататък „приемаща държава" или да извършва дейност чрез обвързани агенти, установени в държава членка, различна от Република България, трябва предварително да уведоми за това комисията. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2. Чл. 45 (1) Инвестиционен посредник, както и банка - инвестиционен посредник, чието седалище е в държава членка и който е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в съответствие с правото на Европейския съюз от съответния компетентен орган на тази държава членка, наричан в този раздел „инвестиционен посредник от държава членка", може да извършва дейността, за която му е издаден лиценз, на територията на Република България чрез клон, съответно чрез обвързан агент при условията на правото на установяване. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2.	**Пълно**
Държавите членки не могат да налагат допълнителни изисквания, с изключение на изискванията съгласно параграф 8, за организацията и функционирането на клона по отношение на въпросите, уредени от настоящата директива.		**Не подлежи на транспониране**
2. Държавите членки изискват от всеки инвестиционен посредник, който иска да установи	Чл. 42. (1) Инвестиционен посредник, който има лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 и	**Пълно**

клон на територията на друга държава членка или да използва обвързани агенти, установени в друга държава членка, в която той не е установил клон, първо да уведоми компетентния орган на своята държава членка по произход и да му предостави следната информация:	възнамерява да създаде клон в държава членка, наричана по-нататък „приемаща държава" или да извършва дейност чрез обвързани агенти, установени в държава членка, различна от Република България, трябва предварително да уведоми за това комисията. Допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3 могат да се предоставят само заедно с услугите по чл. 6, ал. 2. (2)Уведомлението по ал. 1 съдържа:	
а) държавата членка, на чиято територия планира да установи клон, или държавата членка, в която не е установил клон, но планира да използва обвързани агенти, установени там;	Чл. 42. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 1. посочване на приемащата държава, в която инвестиционният посредник възнамерява да създаде клон, или в която ще извършва дейност чрез обвързан агент, установен на територия й;	**Пълно**
б) програма за дейността, в която, inter alia, се посочват инвестиционните услуги и/или дейности, както и допълнителните услуги, които ще бъдат предлагани;	Чл. 42. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 2. програма за дейността, включваща информация за услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, които инвестиционният посредник ще извършва в приемащата държава;	**Пълно**
в) ако е установен — организационната структура на клона и дали клонът възнамерява да използва обвързани агенти, както и кои са тези обвързани агенти;	Чл. 42. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 3. организационната структура на клона и информация дали при извършване на дейността на клона ще се използват обвързани агенти, както и посочване на тези обвързани агенти;	**Пълно**
г) ако трябва да се използват обвързани агенти в държава членка, в която инвестиционният посредник не е установил клон — описание на това как възнамерява да използва обвързания агент или обвързаните агенти и организационната структура, включително линиите на докладване, посочващи какво ще е мястото на агента или агентите в корпоративната структура на инвестиционния посредник;	Чл. 42. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 4. когато инвестиционният посредник ще извършва дейност чрез обвързани агенти в държава, в която няма създаден клон, се описва дейността, която обвързаните агенти ще извършват в рамките на организационната структура на инвестиционния посредник, включително отговорностите на съответния обвързан агент за докладване и мястото му в рамките на организационната структура на инвестиционния посредник;	**Пълно**

д) адреса в приемащата държава членка, от който могат да бъдат получавани документи;	Чл. 42. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 5. адрес за кореспонденция на клона или обвързания агент на инвестиционния посредник в приемащата държава;	**Пълно**
е) имената на отговорните за управлението на клона лица или на обвързания агент.	Чл. 42. (2) Уведомлението по ал. 1 съдържа: 6. имената на управителя на клона, съответно на лицата, отговорни за управлението на обвързания агент;	**Пълно**
Когато инвестиционен посредник използва обвързан агент, установен в държава членка, различна от държавата членка по произход, този обвързан агент се приравнява на клон, ако такъв е установен, и във всички случаи за него се прилагат разпоредбите на настоящата директива, отнасящи се до клоновете.	Чл. 45 (4) Когато инвестиционен посредник извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент, установен в Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяване на дейност само чрез обвързан агент, установен в Република България, спрямо него се прилагат изискванията за клон.	**Пълно**
3. Ако компетентният орган на държавата членка по произход няма причини да се съмнява в адекватността на административната структура или финансовото състояние на инвестиционния посредник, имайки предвид планираните дейности, в срок от три месеца от получаването на цялата информация той я съобщава на компетентния орган на приемащата държава членка, определен като звено за контакти в съответствие с член 79, параграф 1, и съответно информира заинтересования инвестиционен посредник.	Чл. 42 (3) Комисията за финансов надзор предоставя на съответния компетентен орган на приемащата държава информацията по ал. 2 в срок 3 месеца от уведомяването по ал. 2, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок един месец от получаването им, както и информация за действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният посредник участва. Едновременно с това комисията уведомява инвестиционния посредник за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган. (4) Комисията за финансов надзор може с решение да откаже в срока по ал. 3 да предостави информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако организационната структура или финансовото състояние на инвестиционния посредник във връзка с планираните дейности не осигуряват интересите на инвеститорите, за което уведомява незабавно инвестиционния посредник.	**Пълно**

	Комисията за финансов надзор предоставя на инвестиционния посредник мотивите за своето решение в срок до три месеца от получаване на цялата информация по ал. 2.	
4. В допълнение към посочената в параграф 2 информация компетентният орган на държавата членка по произход съобщава подробни данни за одобрената схема за обезщетение на инвеститорите, в която инвестиционният посредник е член в съответствие с Директива 97/9/ЕО, на компетентния орган на приемащата държава членка. В случай на промяна на данните компетентният орган на държавата членка по произход информира съответно компетентния орган на приемащата държава членка.	Чл. 42 (3) Комисията за финансов надзор предоставя на съответния компетентен орган на приемащата държава информацията по ал. 2 в срок 3 месеца от уведомяването по ал. 2, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок един месец от получаването им, както и информация за действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният посредник участва. Едновременно с това комисията уведомява инвестиционния посредник за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган. (7) Комисията за финансов надзор уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за промените по ал. 6, както и за всяка промяна, свързана с действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният посредник участва.	**Пълно**
5. Когато компетентният орган на държавата членка по произход отказва да съобщи информацията на компетентния орган на приемащата държава членка, той излага мотивите за отказа си пред заинтересования инвестиционен посредник в срок от три месеца от получаването на цялата информация.	Чл. 42 (4) Комисията за финансов надзор може с решение да откаже в срока по ал. 3 да предостави информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако организационната структура или финансовото състояние на инвестиционния посредник във връзка с планираните дейности не осигуряват интересите на инвеститорите, за което уведомява незабавно инвестиционния посредник. Комисията за финансов надзор предоставя на инвестиционния посредник мотивите за своето решение в срок до три месеца от получаване на цялата информация по	**Пълно**

	ал. 2.	
6. Клонът може да бъде установен и да започне дейност след получаването на съобщение от компетентния орган на приемащата държава членка, а когато такова съобщение не бъде получено — най-късно до два месеца от датата на предаването на съобщението от компетентния орган на държавата членка по произход.	Чл. 42 (5) Инвестиционният посредник може да създаде клон и да започне да извършва дейност на територията на приемащата държава след получаване на уведомление от съответния компетентен орган на приемащата държава, съответно след изтичане на два месеца от уведомяването по ал. 3 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако в този срок не е получил уведомление. Чл. 45. (2) В срок два месеца от получаването на информация от съответния компетентен орган за инвестиционен посредник от държава членка, който възнамерява да създаде клон или да извършва дейност чрез обвързан агент, установен на територията на Република България, комисията уведомява инвестиционния посредник за получаването на информацията. (3) Инвестиционният посредник от държава членка може да създаде клон, както и да започне да извършва дейност чрез обвързан агент на територията на Република България след получаване на уведомление от комисията по ал. 2, съответно след изтичането на срока по ал. 1, ако в този срок не е получил уведомление.	**Пълно**
7. Всяка кредитна институция, която желае да използва обвързан агент, установен в държава членка, различна от нейната държава членка по произход, за предоставянето на инвестиционни услуги и/или извършването на инвестиционни дейности, както и на допълнителни услуги в съответствие с настоящата директива, уведомява компетентния орган на своята държава членка по произход и му предоставя информацията,	ЗКИ Чл. 21а. (1) Банка, лицензирана в държава членка, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на чл. 20, ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в Република България. (2) Банката може да започне да извършва дейност чрез обвързан агент след получаване на уведомление от БНБ или ако не получи такова уведомление – в срок до два месеца от	**Пълно**

посочена в параграф 2.	получаване на уведомлението от компетентния орган на изпращащата държава. (3) Когато банката извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент със седалище на територията на Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяване на дейност само чрез обвързан агент със седалище в Република България спрямо него се прилагат изискванията на закона за клон. Чл. 22 (2) В случаите когато банката по ал. 1 ще извършва дейност по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, чието седалище е в изпращащата държава, БНБ публикува данните, получени от компетентния орган на изпращащата държава за тези обвързани агенти. (3) Банката по ал. 1 може да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на членове или участници със седалище в Република България. В този случай БНБ може да изиска от компетентния орган на изпращащата държава информация относно членовете или участниците в многостранната система за търговия, чието седалище е в Република България. Чл. 23 (10) Банка, лицензирана в Република България, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в друга държава членка. Банката уведомява писмено БНБ за намерението си да използва обвързан агент в друга държава членка. Уведомлението трябва да съдържа следната информация: 1. държавата членка, в която възнамерява да извършва дейност чрез обвързани агенти със седалище в тази държава; 2. план за дейността, включващ описание на услугите и/или дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти, които възнамерява да извършва;	

	3. данни за обвързаните агенти, когато е създаден клон, който ще извършва дейност чрез обвързани агенти; 4. когато банката ще извършва дейност чрез обвързани агенти в държава, в която няма открит клон, се представя описание на дейността, която обвързаните агенти ще извършват и организационна структура, включително отговорностите на обвързаните агенти за докладване и мястото им в рамките на корпоративната структура на банката; 5. адреса за кореспонденция в приемащата държава; 6. лицата, на които е възложено управлението на обвързаните агенти. (11) Освен ако прецени, че планираната дейност на територията на друга държава членка не е съобразена с организационната структура или финансовото състояние на банката, БНБ в срок до три месеца от получаване на уведомлението и цялата информация по ал. 10 изпраща на компетентните органи на приемащата държава получената информация и уведомява съответно банката заявител. Алинеи 3 и 5-9 се прилагат съответно. (14) Когато банката по ал. 12 възнамерява да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, в уведомлението се посочват и данни за обвързаните агенти. В случаите когато обвързаните агенти, чрез които банката ще извършва дейност са със седалище в Република България, в срок от един месец от получаване на уведомлението БНБ изпраща на компетентните органи на приемащата държава данни за обвързаните агенти. Алинея 9 се прилага съответно. (15) Когато банката по ал. 12 възнамерява да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система	

	за търговия на членове или участници със седалище на територията на друга държава членка, тя уведомява предварително БНБ за държавата членка, в която възнамерява да извършва тази дейност. Българската народна банка предоставя информацията по изречение първо на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като при поискване предоставя и информация за членовете или участниците в организираната многостранна система за търговия, чието седалище е в приемащата държава членка	
Ако компетентният орган на държавата членка по произход няма причини да се съмнява в адекватността на административната структура или финансовото състояние на кредитната институция, в срок от три месеца от получаването на цялата информация той я съобщава на компетентния орган на приемащата държава членка, определен като звено за контакти в съответствие с член 79, параграф 1, и съответно информира заинтересованата кредитна институция.	Чл. 42 (3) Комисията за финансов надзор предоставя на съответния компетентен орган на приемащата държава информацията по ал. 2 в срок 3 месеца от уведомяването по ал. 2, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок един месец от получаването им, както и информация за действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният посредник участва. Едновременно с това комисията уведомява инвестиционния посредник за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган. (4) Комисията за финансов надзор може с решение да откаже в срока по ал. 3 да предостави информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако организационната структура или финансовото състояние на инвестиционния посредник във връзка с планираните дейности не осигуряват интересите на инвеститорите, за което уведомява незабавно инвестиционния посредник. Комисията за финансов надзор предоставя на инвестиционния посредник мотивите за своето решение в срок до три месеца от получаване на цялата информация по ал. 2.	**Пълно**

	(8) Банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва дейност при условията на правото на установяване чрез обвързан агент, установен в приемаща държава, уведомява Българската народна банка и й предоставя информацията по ал. 2. . Алинеи 3 – 5 се прилагат съответно. В срока по ал. 3, изречение последно БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган..	
Когато компетентният орган на държавата членка по произход отказва да съобщи информацията на компетентния орган на приемащата държава членка, той излага мотивите за отказа си пред заинтересованата кредитна институция в срок от три месеца от получаването на цялата информация.	Чл. 42(4) Комисията за финансов надзор може с решение да откаже в срока по ал. 3 да предостави информацията по ал. 2 на съответния компетентен орган на приемащата държава с решение, ако организационната структура или финансовото състояние на инвестиционния посредник във връзка с планираните дейности не осигуряват интересите на инвеститорите, за което уведомява незабавно инвестиционния посредник. Комисията за финансов надзор предоставя на инвестиционния посредник мотивите за своето решение в срок до три месеца от получаване на цялата информация по ал. 2. (8) Банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва дейност при условията на правото на установяване чрез обвързан агент, установен в приемаща държава, уведомява Българската народна банка и й предоставя информацията по ал. 2. . Алинеи 3 – 5 се прилагат съответно. В срока по ал. 3, изречение последно БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган.	**Пълно**
Обвързаният агент може да започне дейност след получаването на съобщение от компетентния орган на приемащата държава членка, а ако такова съобщение не бъде получено — най-късно до два	Чл. 42(5) Инвестиционният посредник може да създаде клон и да започне да извършва дейност на територията на приемащата държава след получаване на уведомление от съответния компетентен орган на приемащата държава,	**Пълно**

месеца от датата на предаването на съобщението от компетентния орган на държавата членка по произход. За такъв обвързан агент се прилагат разпоредбите на настоящата директива, отнасящи се до клоновете.	съответно след изтичане на два месеца от уведомяването по ал. 3 на съответния компетентен орган на приемащата държава, ако в този срок не е получил уведомление. (8) Банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва дейност при условията на правото на установяване чрез обвързан агент, установен в приемаща държава, уведомява Българската народна банка и й предоставя информацията по ал. 2. . Алинеи 3 – 5 се прилагат съответно. В срока по ал. 3, изречение последно БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган. Чл. 45 (2) В срок два месеца от получаването на информация от съответния компетентен орган за инвестиционен посредник от държава членка, който възнамерява да създаде клон или да извършва дейност чрез обвързан агент, установен на територията на Република България, комисията уведомява инвестиционния посредник за получаването на информацията. (4) Когато инвестиционен посредник извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент, установен в Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяване на дейност само чрез обвързан агент, установен в Република България, спрямо него се прилагат изискванията за клон.	
8. Компетентният орган на държавата членка, в която се намира клонът, се задължава да осигурява, че услугите, предоставяни от клона на нейната територия, са в съответствие със задълженията, установени в членове 24, 25, 27 и 28 от настоящата директива и членове 14—26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, както и с мерките, приемани съгласно тях от приемащата държава	Чл. 45 (5) При извършване на дейност по настоящия член инвестиционният посредник спазва изискванията съгласно чл. 70-75, чл. 77 – 82, чл. 84 – 88 и съгласно чл. 14 – 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.	**Пълно**

членка, където това е позволено в съответствие с член 24, параграф 12.		
Компетентният орган на държавата членка, в която се намира клонът, има правото да проверява правилата на клона и да изисква такива промени, каквито са крайно необходими, за да може компетентният орган да налага спазването на задълженията съгласно членове 24, 25, 27 и 28 от настоящата директива и членове 14—26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, както и в мерките, приемани съгласно тях, по отношение на услугите и/или дейностите, предоставяни или извършвани от клона на нейната територия.	Чл. 48. (1) Комисията за финансов надзор и заместник-председателят упражняват надзор и заместник-председателят извършва проверки върху дейността на клона по чл. 45 за спазването на изискванията съгласно чл. 70-75, 77 – 82, 84 – 88 и съгласно чл. 14 – 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.	**Пълно**
9. Всяка държава членка предвижда, че когато инвестиционният посредник, който е получил лиценз в друга държава членка, е установил клон на нейната територия, компетентният орган на държавата членка по произход на инвестиционния посредник може да извършва проверки на място в този клон при изпълнението на отговорностите си и след информиране на компетентния орган на приемащата държава членка.	Чл. 44 (3) Заместник-председателят при упражняване на надзорните си правомощия може да извърши проверка на място в клона на инвестиционния посредник, след като предварително уведоми съответния компетентен орган на приемащата държава.	**Пълно**
10. В случай на промяна на обстоятелство, съобщено в съответствие с параграф 2, инвестиционният посредник уведомява компетентния орган на държавата членка по произход за тази промяна писмено най-малко един месец преди прилагането на промяната. Компетентният орган на приемащата държава членка също бива информиран за тази промяна от компетентния орган на държавата членка по	Чл. 42 (6) Инвестиционният посредник, който е създал клон на територията на приемаща държава, уведомява писмено комисията за всяка промяна в данните и документите по ал. 2 най-малко един месец преди промяната. (7) Комисията за финансов надзор уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за промените по ал. 6, както и за всяка промяна, свързана с действащата в страната система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, в която инвестиционният	**Пълно**

произход.	посредник участва.	
11. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел определяне на информацията, която трябва да бъде съобщена в съответствие с параграфи 2, 4, 7 и 10.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
12. ►C2 ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за предаването на информация в съответствие с параграфи 2, 3, 4, 7 и 10. ◄		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 36		
Достъп до регулирани пазари		
1. Държавите членки изискват инвестиционните посредници от други държави членки, които имат	Чл. 47. (1) Инвестиционен посредник по чл. 45 и чл. 46, който изпълнява нареждания на клиенти или извършва	**Пълно**

лиценз да изпълняват нареждания на клиенти или да извършват търговия за собствена сметка, да имат правото на членство или да имат достъп до регулираните пазари, създадени на тяхна територия, по един от следните начини: а) пряко, чрез откриване на клонове в приемащите държави членки; б) като станат дистанционни членове или като имат дистанционен достъп до регулиран пазар, без да е необходимо да са установени в държавата членката по произход на регулирания пазар, когато процедурите и системите за търговия на въпросния пазар не изискват физическо присъствие за сключването на сделки на пазара.	сделки за собствена сметка, има право на достъп до регулиран пазар на територията на Република България при същите условия както инвестиционните посредници, лицензирани в Република България. Достъпът се осигурява от регулирания пазар по един от следните начини: 1. пряко чрез клон на територията на Република България; 2. дистанционно, когато процедурите и системите за търговия на регулирания пазар не изискват физическо присъствие за сключването на сделки на пазара.	
2. Държавите членки неналагат допълнителни регулаторни или административни изисквания по отношение на въпроси, които са обхванати от настоящата директива, на инвестиционни посредници, които упражняват правото, предоставено от параграф 1.		**Не подлежи на транспониране**
Член 37		
Достъп до централен контрагент, система за клиринг и сетълмент и право на избор на система за сетълмент		
1. Без да се засягат дялове III, IV или V от Регламент (ЕС) № 648/2012, държавите членки изискват инвестиционните посредници от други държави членки да имат на тяхната територия право на пряк и непряк достъп до централен контрагент и до системи за клиринг и сетълмент	Чл. 47 (2) Инвестиционен посредник по чл. 45 и чл. 46 има право на пряк и непряк достъп до централен съконтрагент и системи за клиринг и сетълмент при същите ясни, недискриминационни, прозрачни и обективни критерии, приложими спрямо инвестиционните посредници, лицензирани в Република България, с цел да бъде осигурено	**Пълно**

за целите на приключването или уреждането на приключването на сделките с финансови инструменти.	приключването на сделките с финансови инструменти, независимо дали са сключени на място на търговия на територията на Република България. Централният съконтрагент и операторите на системи за клиринг и сетълмент имат право да откажат достъп по изречение първо само при наличието на законово основание за това.	
Държавите членки изискват прекият или непрекият достъп на тези инвестиционни посредници до такива системи да бъде въз основа на същите недискриминационни, прозрачни и обективни критерии, каквито се прилагат към местните членове или участници. Държавите членки не могат да ограничават използването на тези системи за клиринг и сетълмент на сделки с финансови инструменти, сключени на място на търговия на тяхната територия.	Чл. 47 (2) Инвестиционен посредник по чл. 45 и чл. 46 има право на пряк и непряк достъп до централен съконтрагент и системи за клиринг и сетълмент при същите ясни, недискриминационни, прозрачни и обективни критерии, приложими спрямо инвестиционните посредници, лицензирани в Република България, с цел да бъде осигурено приключването на сделките с финансови инструменти, независимо дали са сключени на място на търговия на територията на Република България. Централният съконтрагент и операторите на системи за клиринг и сетълмент имат право да откажат достъп по изречение първо само при наличието на законово основание за това.	**Пълно**
2. Държавите членки изискват от регулираните пазари на тяхната територия да предоставят на всички свои членове или участници правото да определят системата за сетълмент на сделките с финансови инструменти, сключвани на този регулиран пазар, при спазване на следните условия:	Чл.187. (2) Регулираният пазар дава право на своите членове и участници да определят система за сетълмент на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, само ако са изпълнени следните условия: 1. осигурени са необходимите връзки и споразумения между определената система за сетълмент и всяка друга система или способ за сетълмент с цел постигане на ефективен и икономичен сетълмент на сделките; 2. комисията по предложение на заместник-председателя е издала одобрение сетълментът на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, да се извършва чрез система за сетълмент, различна от тази, която регулираният пазар прилага.	**Пълно**

а) съществуват такива връзки и договорености между определената система за сетълмент и всяка друга система или механизъм, каквито са необходими за осигуряване на ефикасния и икономичен сетълмент на съответната сделка;	Чл.187. (2) Регулираният пазар дава право на своите членове и участници да определят система за сетълмент на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, само ако са изпълнени следните условия: 1. осигурени са необходимите връзки и споразумения между определената система за сетълмент и всяка друга система или способ за сетълмент с цел постигане на ефективен и икономичен сетълмент на сделките;	**Пълно**
б) има съгласие от компетентния орган, отговорен за надзора на регулирания пазар, че техническите условия за сетълмента на сделките, които се сключват на регулирания пазар чрез система за сетълмент, различна от определената от регулирания пазар, са такива, че да позволяват безпрепятственото и нормално функциониране на финансовите пазари.	Чл.187. (2) Регулираният пазар дава право на своите членове и участници да определят система за сетълмент на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, само ако са изпълнени следните условия: 2. комисията по предложение на заместник-председателя е издала одобрение сетълментът на сделките с финансови инструменти, сключени на регулирания пазар, да се извършва чрез система за сетълмент, различна от тази, която регулираният пазар прилага. (3) При издаването на одобрение по ал. 2, т. 2 комисията взема предвид надзора, който се упражнява върху участниците в системата за сетълмент. Правомощието на комисията за издаване на одобрение по ал. 2, т. 2 не засяга надзорните функции на съответната централна банка или на друг орган, осъществяващ надзор върху системата за сетълмент. (4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отказва да издаде одобрение по ал. 2, т. 2, ако техническите условия за сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар, не осигуряват безпрепятственото и надлежно функциониране на финансовите пазари. Чл. 167, ал. 4 и 5 се прилагат съответно.	**Пълно**
Тази оценка на органа, компетентен за надзора	Чл.187. (3) При издаването на одобрение по ал. 2, т. 2	**Пълно**

върху регулирания пазар, не засяга правомощията на националните централни банки да упражняват надзор върху системите за сетълмент или правомощията на други надзорни органи, компетентни по отношение на тези системи. Компетентният орган взема предвид контрола/надзора, който вече е упражнен от тези институции, с оглед избягването на ненужно дублиране на контрола.	комисиятавзема предвид надзора, който се упражнява върху участниците в системата за сетълмент. Правомощието на комисията за издаване на одобрение по ал. 2, т. 2 не засяга надзорните функции на съответната централна банка или на друг орган, осъществяващ надзор върху системата за сетълмент. (4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отказва да издаде одобрение по ал. 2, т. 2, ако техническите условия за сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар, не осигуряват безпрепятственото и надлежно функциониране на финансовите пазари. Чл. 167, ал. 4 и 5 се прилагат съответно.	
Член 38		
Разпоредби относно договорености за централен контрагент, клиринг и сетълмент по отношение на МСТ		
1. Държавите членки не възпрепятстват инвестиционните посредници и пазарните оператори, организиращи МСТ, да сключват подходящи договорености с централен контрагент или клирингова къща и система за сетълмент на друга държава членка с цел да предоставят клиринга и/или сетълмента на някои или всички търговски сделки, сключвани от членовете или участниците чрез техните системи.	Чл. 112 (4) Инвестиционен посредник по ал. 1 има право да използва централен съконтрагент, клирингова къща или система за сетълмент на друга държава членка с цел осигуряване на клиринг и сетълмент на сделки, сключени чрез организираната от него система, след предварително одобрение откомисията.	**Пълно**
2. Компетентният орган за инвестиционни посредници и пазарни оператори, организиращи МСТ, не може да възрази срещу използването на централен контрагент, клирингови къщи и/или системи за сетълмент в друга държава членка,	Чл. 112 (7) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, ако действието по ал. 4 би попречило на функционирането на организираната от инвестиционния посредник многостранна система за търговия, не е осигурен бърз и ефективен сетълмент или техническите условия не	**Пълно**

освен ако това възражение е очевидно необходимо за поддържането на функционирането на тази МСТ по установения ред и с оглед на определените в член 37, параграф 2 условия за системите за сетълмент.	позволяват доброто функциониране на системата.	
С оглед избягване на ненужното дублиране на контрол, компетентният орган взема предвид контрола и надзора върху системата за клиринг и сетълмент, който вече е упражнен от централните банки, които осъществяват надзор върху системи за клиринг и сетълмент, или от други надзорни органи с компетентност по отношение на тези системи.	Чл. 112 (4) Инвестиционен посредник по ал. 1 има право да използва централен съконтрагент, клирингова къща или система за сетълмент на друга държава членка с цел осигуряване на клиринг и сетълмент на сделки, сключени чрез организираната от него система, след предварително одобрение откомисията.	**Пълно**
ГЛАВА IV		
Предоставяне на инвестиционни услуги и дейности от дружества от трети държави		
Раздел 1		
Предоставяне на услуги или извършване на дейности чрез установяване на клон		
Член 39		
Установяване на клон		
1. Дадена държава членка може да изиска от дружество от трета държава, което възнамерява да предоставя инвестиционни услуги или да извършва инвестиционни дейности, със или без допълнителни услуги, за непрофесионални или	Чл. 49.(1) Инвестиционен посредник от трета държава, може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от Приложението или непрофесионални клиенти на територията на Република България, само чрез клон и след	**Пълно**

професионални клиенти по смисъла на раздел II от приложение II, на нейна територия, да установи клон в тази държава членка.	получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента.	
2. Когато държава членка изисква от дружество от трета държава, което възнамерява да предлага инвестиционни услуги или да извършва инвестиционни дейности със или без допълнителни услуги на нейната територия, да установи клон, клонът получава предварителен лиценз от компетентните органи на тази държава членка в съответствие със следните условия:	Чл. 49. (1) Инвестиционен посредник от трета държава, може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от Приложението или непрофесионални клиенти на територията на Република България, само чрез клон и след получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента. (2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия:	**Пълно**
а) за предоставянето на услуги, за които дружеството от трета държава иска лиценз, се изисква издаване на лиценз и упражняване на надзор в третата държава, в която е установено дружеството, и то е получило изисквания лиценз, като компетентният орган взема надлежно предвид всички препоръки на специалната група за финансови действия (FATF) във връзка с борбата срещу изпирането на пари и финансирането на тероризма;	Чл. 49. (2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 1. инвестиционният посредник е получил лиценз за услугите и дейностите по ал. 1 и подлежи на надзор от съответния компетентен орган на третата държава, където е учреден; 2. компетентният орган по т. 1 спазва препоръките на Специалната група за финансови действия (FATF) относно мерките срещу изпирането на пари и срещу финансирането на тероризма;	**Пълно**
б) между компетентните органи на държавата членка, в която ще бъде установен клонът, и компетентните надзорни органи на третата държава, в която е установено дружеството, има сключени споразумения за сътрудничество, които включват разпоредби, уреждащи обмена на информация с цел опазване на целостта на пазара	Чл. 49(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 3. между комисията и компетентния орган по т. 1 е сключено споразумение за сътрудничество и обмен на информация за опазване на целостта на пазара и защита на инвеститорите;	**Пълно**

и защита на инвеститорите;		
в) клонът разполага свободно с достатъчен начален капитал;	Чл. 49.(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 4. клонът разполага с достатъчно собствени средства,съгласно изисквания,определени с наредба;	**Пълно**
г) едно или повече лица са назначени да отговарят за управлението на клона, и всички те спазват изискванията, определени в член 9, параграф 1;	Чл. 49.(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 5. лицето или лицата, които управляват клона, отговарят на изискванията на чл. 13 и чл. 14;	**Пълно**
д) третата държава, където е установено дружеството от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка, където ще бъде установен клонът, което споразумение е напълно съобразено със стандартите, предвидени в член 26 от Модела на данъчна конвенция относно дохода и капитала на ОИСР, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително по многостранни данъчни споразумения, ако такива съществуват;	Чл. 49.(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 7. има сключено споразумение между Република България и третата държава, където е учреден инвестиционният посредник, което е в съответствие със стандартите, предвидени в член 26 от Модела на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане на доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР), и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси.	**Пълно**
е) дружеството принадлежи към схема за обезщетение на инвеститорите, получила лиценз или призната в съответствие с Директива 97/9/ЕО.	Чл. 49.(2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 6. инвестиционният посредник членува в система за компенсиране на инвеститорите, получила лиценз или призната в съответствие с Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 март 1997 година относно схемите за обезщетение на инвеститорите (ОВ L 84/22 от 26 март 1997г.) (Директива 97/9/ЕО);	**Пълно**

3. Дружеството от трета държава, посочено в параграф 1, подава заявление до компетентния орган на държавата членка, в която възнамерява да установи клон.	Чл. 49.(1) Инвестиционен посредник от трета държава, може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от Приложението или непрофесионални клиенти на територията на Република България, само чрез клон и след получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента. (2) Комисията за финансов надзор издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия:	**Пълно**
Член 40		
Задължение за представяне на информация		
Дружество от трета държава, което възнамерява да получи лиценз за предоставяне на инвестиционни услуги или извършване на инвестиционни дейности, със или без допълнителни услуги, на територията на дадена държава членка, посредством клон, предоставя на компетентния орган на тази държава членка следното:	Чл. 49.(1) Инвестиционен посредник от трета държава, може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от Приложението или непрофесионални клиенти на територията на Република България, само чрез клон и след получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента. (2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: ..... (3) Заявлението по ал. 2 съдържа:	**Пълно**
а) наименованието на органа, отговарящ за надзора върху него в съответната трета държава. Когато за надзора върху него отговарят няколко органа, се представят подробни сведения за	Чл. 49. (3) Заявлението по ал. 2 съдържа: 1. посочване на съответния компетентен орган или органи от третата държава, които осъществяват надзор върху инвестиционния посредник, както и информация за обхвата	**Пълно**

съответните области на компетентност;	на упражнявания надзор;	
б) всички относими сведения за дружеството (наименование, правна форма, седалище и адрес на управление, членове на ръководния орган, съответни акционери) и програма за дейността, в която се посочват инвестиционните услуги и/или дейности и допълнителните услуги, които ще бъдат предоставяни или извършвани, както и организационната структура на клона, включително описание на основни оперативни функции, възложени на трети страни;	Чл. 49. (3) Заявлението по ал. 2 съдържа: 2. данни за инвестиционния посредник - наименование, правноорганизационна форма, седалище и адрес на управление, информация за членовете на управителните и контролни органи, за лицата, които са акционери или съдружници, както и за всички лица, които имат право да представляват инвестиционния посредник; 3. програма за дейността, която включва информация за услугите и дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3, които инвестиционният посредник ще извършва в Република България; 4. организационната структура на клона, включително описание на важните оперативни	**Пълно**
в) имената на лицата, които отговарят за управлението на клона, и съответните документи, с които се доказва спазването на изискванията по член 9, параграф 1;	Чл. 49. (3) Заявлението по ал. 2 съдържа: 5. данни за лицата, които управляват и представляват клона, както и доказателства за спазване на изискванията чл. 13 и чл. 14;	**Пълно**
г) информация за началния капитал, с който клонът разполага свободно.	Чл. 49. (3) Заявлението по ал. 2 съдържа: 6. информация за средствата, с които разполага клонът;	**Пълно**
Член 41		
Издаване на лиценз		
1. Компетентният орган на държавата членка, в която дружеството от третата държава е установило или възнамерява да установи клон, издава лиценз само ако е убеден, че:	Чл. 49 (4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз на клон на инвестиционен посредник при съответното прилагане на чл. 18 – 20, ал. 1 и чл. 21.	**Пълно**

а) условията по член 39 са изпълнени; и	Чл. 49.(1) Инвестиционен посредник от трета държава, може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от Приложението или непрофесионални клиенти на територията на Република България, само чрез клон и след получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента. (2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз по ал. 1 след подаване на заявление и при следните условия: 1. инвестиционният посредник е получил лиценз за услугите и дейностите по ал. 1 и подлежи на надзор от съответния компетентен орган на третата държава, където е учреден; 2. компетентният орган по т. 1 спазва препоръките на Специалната група за финансови действия (FATF) относно мерките срещу изпирането на пари и срещу финансирането на тероризма; 3. между комисията и компетентния орган по т. 1 е сключено споразумение за сътрудничество и обмен на информация за опазване на целостта на пазара и защита на инвеститорите; 4. клонът разполага с достатъчно собствени средства, съгласно изисквания, определени с наредба; 5. лицето или лицата, които управляват клона, отговарят на изискванията на чл. 13 и чл. 14; 6. инвестиционният посредник членува в система за компенсиране на инвеститорите, получила лиценз или призната в съответствие с Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 март 1997 година относно схемите за обезщетение на инвеститорите (ОВ L 84/22 от 26 март 1997г.) (Директива 97/9/ЕО);	**Пълно**

	7. има сключено споразумение между Република България и третата държава, където е учреден инвестиционният посредник, което е в съответствие със стандартите, предвидени в член 26 от Модела на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане на доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР), и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси.	
б) клонът на дружеството от трета държава ще може да спазва разпоредбите, посочени в параграф 2;	Чл. 49 (5) При извършване на дейност на територията на Република България клонът спазва изискванията по чл. 65, чл. 69-74, чл. 77 – 82, чл. 84 – 87, чл. 89 чл. 92-98, чл. 102-108, чл. 109 -121 и членове 3—26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.	**Пълно**
В срок от шест месеца от подаването на пълното заявление компетентният орган уведомява дружеството от трета държава дали е издаден лицензът.	Чл. 18 (6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя разглежда и се произнася по същество в срок 6 месеца от подаване на пълното заявление. Ако представените данни и документи са непълни, неточни, несъобразени с нормативните изисквания или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността им, комисията изпраща съобщение на заявителя за констатираните непълноти и несъответствия или за искане на допълнителни данни, информация и документи в срок до три месеца от потвърждението на пълнотата на заявлението по ал. 2, съответно по ал. 4. Заявителят представя в комисията допълнителните данни, информация и документи в определен от комисията срок, който не може да бъде по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца, като този срок не може да бъде удължаван допълнително. Чл. 49 (4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя издава лиценз на клон на инвестиционен посредник при съответното прилагане на чл.	**Пълно**

	18 – 20, ал. 1 и чл. 21.	
2. Клонът на дружеството от трета държава, лицензиран в съответствие с параграф 1, спазва задълженията, предвидени в членове 16 —20, 23, 24, 25 и 27, член 28, параграф 1 и членове 30, 31 и 32 от настоящата директива и в членове 3—26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, както и мерките, приети въз основа на тях, и подлежи на надзор от компетентния орган в държавата членка, в която е издаден лицензът.	Чл. 49 (5) При извършване на дейност на територията на Република България клонът спазва изискванията по чл. 65, чл. 69-74, чл. 77 – 82, чл. 84 – 87, чл. 89 чл. 92-98, чл. 102-108, чл. 109 -121 и членове 3—26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им.	**Пълно**
Държавите членки не подлагат организацията и функционирането на клона на допълнителни изисквания по отношение на въпросите, уредени с настоящата директива, и не следва да предоставят на клоновете на дружества от трети държави по-благоприятно третиране, отколкото предоставяното на посредниците от Съюза.		**Не подлежи на транспониране**
Член 42		
Предоставяне на услуги по изрична инициатива на клиента		
Държавите членки гарантират, че когато непрофесионален или професионален клиент по смисъла на раздел II от приложение II, установен или намиращ се на територията на Съюза, предизвиква по негова изрична инициатива предоставянето на инвестиционна услуга или извършването на инвестиционна дейност от дружество от трета държава, изискването за лиценз по член 39 не важи за предоставянето на тази услуга или извършването на тази дейност от	Чл. 49.(1) Инвестиционен посредник от трета държава, може да предоставя услуги или да извършва дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 за професионални клиенти по смисъла на раздел II от Приложението или непрофесионални клиенти на територията на Република България, само чрез клон и след получаване на лиценз, издаден от комисията, с изключение на случаите, когато услугите и дейностите се извършват по инициатива на клиента. (7) В случаите, когато конкретна услуга или дейност се предоставя по инициатива на клиента от инвестиционен	**Пълно**

дружеството от третата държава в полза на това лице, включително по отношение на установяването на отношения, имащи конкретна връзка с предоставянето на тази услуга или извършването на тази дейност. Инициативата на такива клиенти не дава право на дружеството от трета държава да им продава нови видове инвестиционни продукти или инвестиционни услуги по друг начин, освен чрез клон, когато националното право изисква наличието на такъв клон.	посредник от трета държава, който не е създал клон на територията на Република България, този инвестиционен посредник не може да предлага на този клиент други категории инвестиционни продукти и услуги, освен чрез клон, получил лиценз по ал. 1.	
Раздел 2		
Отнемане на лиценз		
Член 43		
Отнемане на лиценз		
Компетентният орган, който е издал лиценз на дружество от трета държава по член 41, може да му го отнеме в следните случаи:	Чл. 51. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отнема издадения лиценз по чл. 49, ал. 1, ако инвестиционният посредник: (2) Членове 28, 29, 30 и 32се прилагат съответно.	**Пълно**
а) ако дружеството от трета държава не започне да извършва разрешените с лиценза услуги или дейности в срок от 12 месеца, ако изрично се откаже от лиценза или ако не е предоставял никакви инвестиционни услуги или не е извършвал никаква инвестиционна дейност през предходните шест месеца, освен ако в такива случаи съответната държава членка е предвидила	Чл. 51. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отнема издадения лиценз по чл. 49, ал. 1, ако инвестиционният посредник: 1. не започне да извършва разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 в срок 12 месеца от издаването на лиценза; 2. изрично се откаже от издадения лиценз; 3. престане да извършва разрешените услуги и дейности	**Пълно**

обезсилване на лицензa;	по чл. 6, ал. 2 повече от 6 месеца;	
б) е получил лицензa посредством неверни твърдения или по друг незаконен начин;	Чл. 51. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отнема издадения лиценз по чл. 49, ал. 1, ако инвестиционният посредник: 4. е представил неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лицензa, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз;	**Пълно**
в) вече не отговаря на условията, при които е бил издаден лицензa;	Чл. 51. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отнема издадения лиценз по чл. 49, ал. 1, ако инвестиционният посредник: 5. престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът;	**Пълно**
г) ако дружеството грубо и системно нарушава разпоредбите, приети съгласно настоящата директива, които уреждат условията за извършване на дейност за инвестиционните посредници и които се прилагат за дружествата от трети държави;	Чл. 51. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя отнема издадения лиценз по чл. 49, ал. 1, ако инвестиционният посредник: 6. грубо или системно нарушава разпоредбите на този закон, и приложимите регламенти на ЕС, които уреждат условията за извършване на дейност от инвестиционни посредници и които се прилагат за инвестиционни посредници от трети държави	**Пълно**
д) ако дружеството попада в някой от случаите, за които националното право предвижда отнемане на лицензa във връзка с въпроси извън обхвата на настоящата директива.		**Неприложимо за България**
ДЯЛ III		
РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ		
Член 44		
Лиценз и приложимо право		
1. Държавите членки издават лиценз за регулиран	Чл. 160 (1) За издаване на лиценз за извършване на	**Пълно**

пазар на тези системи, които спазват настоящия дял. Лиценз за регулиран пазар се издава само когато компетентният орган е убеден, че и пазарният оператор и системите на регулирания пазар изпълняват най-малкото изискванията, определени в настоящия дял. В случай на регулиран пазар, който е юридическо лице и който се управлява или организира от пазарен оператор, различен от самия регулиран пазар, държавите членки предвиждат по какъв начин различните задължения, наложени на пазарния оператор съгласно настоящата директива, следва да се разпределят между регулирания пазар и пазарния оператор. Пазарният оператор предоставя цялата информация, включително програма за дейността, в която, inter alia, се посочват видовете планирана дейност и организационната структура, необходима на компетентния орган, за да се убеди, че регулираният пазар е създал към момента на първоначалното издаване на лиценз всички необходими условия за изпълнението на задълженията си съгласно настоящия дял.	дейност като регулиран пазар се подава заявление до комисията по образец, към което се прилагат следните данни и документи: 1. устав на пазарния оператор; 2. правилник за дейността на организирания регулиран пазар; 3. данни за внесения капитал; 4. данни за членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор и за всички други лица, които имат право да управляват дейността на пазарния оператор, както и документи, удостоверяващи изпълнение на изискванията по чл. 158; 5. данни за лицата, които имат квалифицирано дялово участие в пазарния оператор, както и документи, удостоверяващи изпълнение на изискванията по чл. 157, ал. 1; 6. данни за помещенията и техническото оборудване на регулирания пазар; 7. програма за дейността на регулирания пазар, която съдържа: а) видовете дейност, която регулираният пазар ще извършва; б) организационната структура на регулирания пазар; 8. в случаите, когато регулираният пазар е отделно юридическо лице от пазарния оператор, и следните данни и документи: а) данните по т. 1, 4 и 5 за регулирания пазар; б) документите, удостоверяващи разпределението на задълженията между регулирания пазар и пазарния оператор, при спазване изискването по чл. 152; в) други документи, определени с наредба; (2) Ако представените данни и документи са непълни	

	или нередовни или е нужна допълнителна информация или доказателства за верността на данните, заместник-председателят изпраща съобщение и определя срок за отстраняване на установените непълноти и несъответствия или за представяне на допълнителна информация и документи, който не може да бъде по-кратък от един месец и по-дълъг от два месеца. (3) Ако съобщението по ал. 2 не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представянето им тече от поставяне на съобщението на специално определено за целта място в сградата на комисията или от оповестяването му на интернет страницата на комисията. Тези обстоятелства се удостоверяват с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на заместник-председателя. (4) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по заявлението като взема решение дали ще издаде лиценз по ал. 1 в срок до три месеца от получаването му, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - в срок до три месеца от получаването им, съответно от изтичането на срока по ал. 2. (5) Комисията за финансов надзор издава лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар, само ако системата за търговия и нейният пазарен оператор отговарят на изискванията на този закон и на актовете по прилагането му. (6) В случай че комисията е взела решение, че ще издаде лиценз, уведомява писмено заявителя в срока по ал. 4, че за да бъде издаден лиценз, в срок до 14 дни от получаване на уведомлението той трябва да удостовери, че изискуемият капитал по чл. 156, е изцяло внесен.	

	(7) Комисията за финансов надзор издава лиценз и уведомява заявителя за това в срок до 14 дни от	
2. Държавите членки изискват от пазарния оператор да изпълнява задачи, свързани с организацията и функционирането на регулирания пазар, под надзора на компетентния орган. Държавите членки гарантират, че компетентните органи извършват редовно проверка на спазването на настоящия дял от регулираните пазари. Те също така гарантират, че компетентните органи следят дали регулираните пазари спазват непрекъснато условията за първоначалното издаване на лиценз, определени съгласно настоящия дял.	Чл. 159.(1) Комисията за финансов надзор и заместник-председателят упражняват надзор върху регулираните пазари и пазарните оператори. Чл. 160.(8) Регулираният пазар и неговият пазарен оператор трябва по всяко време да отговарят на условията, при които е издаден лицензът по ал. 1.	**Пълно**
3. Държавите членки гарантират, че пазарният оператор е отговорен за осигуряване изпълнението на изискванията, установени в настоящия дял от страна на регулирания пазар, който той управлява. Държавите членки гарантират също така, че пазарният оператор е оправомощен да упражнява правата, които са свързани с управлявания от него регулиран пазар по силата на настоящата директива.	Чл. 152. (3) Пазарният оператор е акционерно дружество със седалище и адрес на управление на територията на Република България, което организира дейността и операциите на регулиран пазар. Пазарният оператор може да бъде самият регулиран пазар. (4) Пазарният оператор отговаря за спазването на изискванията на закона и на актовете по прилагането му от организирания от него регулиран пазар. Пазарният оператор има право да упражнява правата, свързани с регулирания пазар.	**Пълно**
4. Без да се засягат съответните разпоредби на Регламент (ЕС) № 596/2014 или на Директива 2014/57/ЕС, публичното право, което регулира сделките, извършвани чрез системите на регулирания пазар, е правото на държавата членка	Чл. 155. Търговията с финансови инструменти на регулиран пазар, лицензиран по реда на този закон, се извършва при условията и по реда на българското законодателство.	**Пълно**

по произход на регулирания пазар.		
5. Компетентният орган може да отнеме лиценза, издаден на регулиран пазар, в следните случаи: а) ако не започне да извършва дейност в срок от 12 месеца, ако изрично се откаже от лиценза или ако не е извършвал дейност през последните шест месеца, освен ако съответната държава членка е предвидила обезсилване на лиценза в такива случаи; б) е получил лиценза посредством неверни твърдения или по друг незаконен начин; в) вече не отговаря на условията, при които е бил издаден лиценза; г) ако грубо и системно е нарушавал разпоредбите, приети съгласно настоящата директива или Регламент (ЕС) № 600/2014; д) ако попада в някой от случаите, при които националното право предвижда отнемане. 6. ЕОЦКП се уведомява за всеки отнет лиценз.	Чл. 166.(1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме издадения лиценз на регулиран пазар, ако: 1. регулираният пазар не започне да извършва дейност до 12 месеца от издаването на лиценза; 2. пазарният оператор изрично поиска отнемане на лиценза; 3. регулираният пазар не извършва никаква дейност съгласно лиценза си в продължение на 6 месеца; 4. са предоставени неверни сведения, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или регулираният пазаре получил лиценза въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз; 5. регулираният пазар извършва системни и груби нарушения на този закон и на актовете по прилагането му, както и на Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, на Регламент (ЕС) № 596/2014, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им; 6. пазарният оператор или организираният от него регулиран пазар престанат да отговарят на изискванията на закона и на актовете по прилагането му за извършване на дейност като регулиран пазар; 7. регулираният пазар не е изпълнил приложена принудителна административна мярка по този закон. (2) С решението за отнемане на лиценза комисията назначава един или няколко квестори. (3) От уведомяването за решението за отнемане на лиценза на регулирания пазар не могат да се сключват нови сделки. (4) След влизане в сила на решението за отнемане на	**Пълно**

	лицензa комисията незабавно изпраща копие от него на Агенцията по вписванията за образуване на производство по ликвидация на пазарния оператор, съответно на регулирания пазар, и го публикува в два централни ежедневника. В тези случаи комисията назначава ликвидатор, определя срок за извършване на ликвидацията и възнаграждението на ликвидатора. (5) Комисията за финансов надзор уведомява за решението за отнемане на лицензa ЕОЦКП.	
Член 45		
Изисквания по отношение на ръководния орган на пазарен оператор		
1. Държавите членки изискват всички членове на ръководния орган на пазарен оператор да се ползват по всяко време с достатъчно добра репутация, да притежават необходимите знания, умения и опит за изпълнение на своите задължения.Целият състав на ръководния орган отразява по адекватен начин широк спектър от опит.	Чл. 158. (1) Членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му, са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на дейността на пазарния оператор и основните рискове, свързани с дейността на регулирания пазар и осигуряващи стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Лицата по изречение първо трябва да: 1. притежават висше образование, квалификация и	**Пълно**

	професионален опит поне три години в областта на икономиката, правото, финансите, банковото дело или информатиката; 2. не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; 3. не са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори; 4. не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност; 5. не са свързани лица по смисъла на този закон; 6. не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност; 7. не застрашават по друг начин стабилността и благоразумното управление и операциите на регулирания пазар. (3) В случаите когато пазарният оператор и регулираният пазар са отделни юридически лица, изискванията по ал. 1 и 2 се прилагат съответно и за регулирания пазар.	
2. Членовете на ръководния орган отговарят по-специално на следните изисквания: а) всички членове на ръководния орган отделят достатъчно време за изпълнение на задълженията си в пазарния оператор. Броят на директорските длъжности, които член на ръководния орган може да заема едновременно в което и да е юридическо лице, зависи от конкретните обстоятелства и от естеството, обхвата и сложността на дейностите на пазарния оператор. Ако не представляват държава членка, членовете	Чл. 158.(2) За членовете на управителните и контролни органи, както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7. Чл. 14. (2) Член на управителен или контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заема едновременно не повече от една от следните комбинации от длъжности: 1. една длъжност на изпълнителен член или прокурист или управител и две длъжности на член на управителен орган	

на ръководния орган на пазарни оператори, които са значими от гледна точка на размера, вътрешната организация, както и от гледна точка на естеството, обхвата и сложността на техните дейности, не могат да изпълняват едновременно повече от една от следните комбинации длъжности: i) една длъжност на изпълнителен директор с две длъжности на директор без изпълнителни функции; ii) четири длъжности на директор без изпълнителни функции.	без изпълнителни функции и/или на контролен орган, или 2. четири длъжности на член на управителен орган без изпълнителни функции и/или на контролен орган.	
Директорски длъжности с изпълнителни или без изпълнителни функции, заемани в рамките на една и съща група или в предприятия, в които пазарният оператор притежава квалифицирано дялово участие, се считат за една директорска длъжност.	Чл. 158.(2) За членовете на управителните и контролни органи, както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7. Чл. 14. (3) (чл.91, пар. 4 CRD) По смисъла на ал. 2 за една длъжност се приемат: 1. директорските длъжности с изпълнителни или без изпълнителни функции в рамките на една и съща групапо смисъла на § 1, т. 13 от допълнителните разпоредби на Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати	
Компетентните органи могат да разрешат на членове на ръководен орган да заемат една допълнителна директорска длъжност без изпълнителни функции. Компетентните органи редовно информират ЕОЦКП за такива	Чл. 158. (2) За членовете на управителните и контролни органи, както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7.	

разрешения.	Чл. 14. (5) Член на управителен или на контролен орган на значим инвестиционен посредник може да заеме до една допълнителна на допустимите съгласно предходните алинеи длъжност без изпълнителни функции, при условие че това няма да възпрепятства ефективното и благоразумно управление на инвестиционния посредник и след разрешение на комисията.	
Ограничението за броя директорски длъжности, които членовете на ръководния орган могат да заемат, не важи за директорските длъжности в организации, които не преследват основно търговски цели.	Чл. 158. (2) За членовете на управителните и контролни органи, както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7. Чл. 14. (4) За целите на предходните алинеи заемането на длъжности в управителни и контролни органи на юридически лица с нестопанска цел не се вземат предвид.	
б) ръководният орган като колективен орган притежава необходимите знания, умения и опит, които му позволяват да разбира дейността на пазарния оператор, включително основните рискове.	Чл. 158. (1) Членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му, са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на дейността на пазарния оператор и основните рискове, свързани с дейността на регулирания пазар и осигуряващи стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Лицата по изречение първо трябва да: 1. притежават висше образование, квалификация и професионален опит поне три години в областта на икономиката, правото, финансите, банковото дело или	**Пълно**

	информатиката; 2. не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; 3. не са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори; 4. не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност; 5. не са свързани лица по смисъла на този закон; 6. не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност; 7. не застрашават по друг начин стабилността и благоразумното управление и операциите на регулирания пазар.	
в) всеки член на ръководния орган действа честно, почтено и независимо, за да прави оценка и да се противопоставя ефективно на решенията на висшето ръководство, ако се наложи, и да упражнява ефективен контрол и наблюдение по отношение на вземането на решения.	Чл. 158. (1) Членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му, са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на дейността на пазарния оператор и основните рискове, свързани с дейността на регулирания пазар и осигуряващи стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Лицата по изречение първо трябва да: 5. не са свързани лица по смисъла на този закон; … 7. не застрашават по друг начин стабилността и благоразумното управление и операциите на регулирания пазар.	
3. Пазарните оператори отделят достатъчно човешки и финансови ресурси за въвеждането в	Чл. 158.(2) За членовете на управителните и контролни органи, както и за лицата, които управляват дейността, се	**Пълно**

работата и обучението на членовете на ръководния орган.	прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7. Чл. 64. (5) Инвестиционният посредник разполага с необходимите човешки и финансови ресурси, за да осигури първоначалното и текущото запознаване на членовете на управителните и контролните органи с дейността му, както и за обучението им.	
4. Държавите членки гарантират, че пазарните оператори, които са значими по своя размер и вътрешна организация, както и по естеството, обхвата и сложността на своите дейности, създават комитет за подбор на кандидати, съставен от членове на ръководния орган, които нямат изпълнителни функции в съответния пазарен оператор.	Чл. 61. (2) Инвестиционните посредници, които са значими с оглед на размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на извършваната от тях дейност: 1. (чл.88, пар. 2, 1 подпараграф CRD) създават комитет за подбор на кандидати;	**Пълно**
Комитетът за подбор на кандидати извършва следните дейности:	Чл. 63. (4) Комитетът за подбор на кандидати:	**Пълно**
а) набелязва и препоръчва за одобрение от страна на ръководния орган или на общото събрание кандидати за попълване на свободните места в състава на ръководния орган. В този процес комитетът за подбор на кандидати оценява баланса на знанията, уменията, многообразието и опита на членовете на ръководния орган. Освен това комитетът подготвя описание на функциите и изискванията за дадено назначение и изчислява времето, което се очаква да отделя бъдещият член на ръководния орган. Освен това комитетът за подбор на кандидати взема решения относно	Чл. 63.(2) Комитетът по ал. 1 определя и препоръчва за одобрение от управителния и контролния орган или за одобрение от общото събрание кандидати за попълване на свободните места в състава на управителния и контролния орган, вземайки предвид знанията, уменията, многообразието и опита на членовете на управителния и контролния орган, подготвя описание на функциите и изискванията за дадено назначение и изчислява времето, което се очаква да отделя бъдещият член на управителния, съответно на контролния орган.	**Пълно**

целта за представителството на по-слабо представения пол в рамките на ръководния орган и разработва политика за увеличаване броя на представителите на по-слабо представения пол в рамките на ръководния орган за постигане на посочената цел;		
б) оценява периодично и поне веднъж годишно структурата, размера, състава и резултатите от работата на ръководния орган и отправя препоръки към него за евентуални промени;	Чл. 63. (4) Комитетът за подбор на кандидати: 1. анализира най-малко веднъж годишно структурата, размера, състава и резултатите от работата на управителния и контролния орган, и отправя препоръки към тях за евентуални промени;	**Пълно**
в) оценява периодично и поне веднъж годишно знанията, уменията и опита на членовете на ръководния орган поотделно и на ръководния орган като цяло и информира ръководния орган за тази оценка;	Чл. 63. (4) Комитетът за подбор на кандидати: 2. анализира най-малко веднъж годишно знанията, уменията и опита на управителния и на контролния орган като цяло и на техните членове поотделно, и докладва на управителния и/или на контролния орган;	**Пълно**
г) периодично прави преглед на политиката на ръководния орган за подбор и назначаване на висшето ръководство и отправя препоръки към ръководния орган.	Чл. 63. (4) Комитетът за подбор на кандидати: 3. периодично извършва преглед на политиката, прилагана от управителния и контролния орган за подбор и назначаване на висши ръководни служители и отправя препоръки към тях.	**Пълно**
При изпълнението на задълженията си комитетът за подбор на кандидати отчита редовно и във възможно най-голяма степен необходимостта от гарантиране, че процесът на вземане на решения на ръководния орган не се влияе от отделно лице или малка група лица по начин, който може да накърни интересите на пазарния оператор като цяло.	Чл. 63.(5) При изпълнението на задълженията си комитетът за подбор на кандидати отчита необходимостта да се гарантира, че процесът на вземане на решения на управителния и контролния орган не се влияе от отделно лице или малка група лица по начин, който уврежда интересите на инвестиционния посредник.	**Пълно**
При изпълнението на задълженията си комитетът за подбор на кандидати има възможност да	Чл. 63.(6) Инвестиционният посредник осигурява на членовете на комитета за подбор на кандидати всички	**Пълно**

използва всички видове ресурси, които счита за подходящи, включително и консултации с външни експерти.	необходими ресурси, включително финансови, за изпълнение на възложените им функции. При изпълнение на функциите си комитетът за подбор на кандидати може да се консултира и с външни експерти.	
Настоящият параграф не се прилага, когато съгласно националното право ръководният орган не разполага с компетентност в процеса на подбор и назначаване на който и да било от своите членове.		**Неприложимо за България**
5. Държавите членки или компетентните органи изискват от пазарните оператори и техните съответни комитети за подбор на кандидати да включат широк набор от качества и умения, когато назначават членове в ръководния орган, като за тази цел разработят политика за насърчаване на многообразието в ръководния орган.	Чл. 62. (1) Инвестиционният посредник, както и комитетът за подбор на кандидати, в случаите по чл. 63, осигурява широк набор от качества, знания и умения при подбора на кандидати и определянето на членовете на управителните и контролните органи, като за тази цел прилага политика за насърчаване на многообразието в управителния и контролния орган. Допълнителни изисквания към подбора и определяне на членовете на управителните и контролните органи се определят с наредба.	**Пълно**
6. Държавите членки гарантират, че ръководният орган на пазарен оператор определя и контролира изпълнението на правилата за управление, обезпечаващи ефективно и разумно управление на дадена организация, включително разделението на задълженията в рамките на организацията и предотвратяване на конфликти на интереси, и по начин, който подпомага целостта на пазара.	Чл. 159 (2) С наредба могат да бъдат определени допълнителни изисквания към дейността на регулирания пазар, насочени към защита интересите на инвеститорите и стабилността на пазара, включително към начина на разпределение на задълженията съгласно закона във връзка с дейността на регулирания пазар между регулирания пазар и пазарния оператор, в случаите когато са отделни юридически лица.	**Пълно**
Държавите членки гарантират, че ръководният орган наблюдава и периодично оценява ефективността на правилата за управление на пазарния оператор и предприема необходимите мерки, за да отстрани слабостите.	Чл. 159 (2) С наредба могат да бъдат определени допълнителни изисквания към дейността на регулирания пазар, насочени към защита интересите на инвеститорите и стабилността на пазара, включително към начина на разпределение на задълженията съгласно закона във връзка с	**Пълно**

	дейността на регулирания пазар между регулирания пазар и пазарния оператор, в случаите когато са отделни юридически лица.	
Членовете на ръководния орган имат достъп до достатъчно информация и документи, които са необходими за упражняването на надзор и наблюдение на процеса на вземане на решения от страна на ръководството.	Чл. 158. (2) За членовете на управителните и контролни органи, както и за лицата, които управляват дейността, се прилагат изискванията по чл. 14, чл. 15, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изречение първо, ал. 5, ал. 6 и чл. 64, ал. 3-7. Чл. 64. (6) Членовете на управителните и на контролните органи имат достъп до информацията и документите, необходими за изпълнение на техните функции и задължения.	**Пълно**
7. Компетентният орган отказва лиценз, ако не е убеден, че членовете на ръководния орган на пазарния оператор са с достатъчно добра репутация, притежават достатъчно знания, умения и опит и отделя достатъчно време на изпълнението на задълженията си, или ако са налице обективни и очевидни причини да се счита, че ръководният орган на пазарния оператор може да представлява заплаха за неговото ефективно, стабилно и разумно управление, както и за адекватното съблюдаване на целостта на пазара.	Чл. 162.(1) Комисията за финансов надзор отказва издаването на лиценз, ако: 2 лицата, които са членове на управителния или контролния орган на пазарния оператор или управляват дейността на пазарния оператор, не са с достатъчно добра репутация, не притежават достатъчно знания, умения и опит и не отделят достатъчно време на изпълнението на задълженията си, или ако са налице обективни и очевидни причини да се счита, че управителният или контролният орган на пазарния оператор може да представлява заплаха за неговото ефективно, стабилно и разумно управление, както и за адекватното съблюдаване на целостта на пазара или не отговарят на изискванията на този закон и актовете по прилагането му или на устава на дружеството;	**Пълно**

Държавите членки гарантират, че при издаването на лиценз за регулиран пазар се приема, че лицето или лицата, които действително ръководят дейността и операциите на регулиран пазар, който вече е лицензиран в съответствие с настоящата директива, отговарят на предвидените в параграф 1 изисквания.	Чл. 158. (1) Членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му, са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и с разнообразна квалификация и професионален опит, съответстващи на дейността на пазарния оператор и основните рискове, свързани с дейността на регулирания пазар и осигуряващи стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Лицата по изречение първо трябва да: 1. притежават висше образование, квалификация и професионален опит поне три години в областта на икономиката, правото, финансите, банковото дело или информатиката; 2. не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; 3. не са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори; 4. не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност; 5. не са свързани лица по смисъла на този закон; 6. не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност; 7. не застрашават по друг начин стабилността и благоразумното управление и операциите на регулирания пазар.	**Пълно**
8. Държавите членки изискват от пазарния оператор да уведоми компетентния орган за самоличността на всички членове на своя ръководен орган, както и за всяка промяна в техния състав, а също и да предостави цялата	Чл. 160. (1) За издаване на лиценз за извършване на дейност като регулиран пазар се подава заявление до комисията по образец, към което се прилагат следните данни и документи: 1. устав на пазарния оператор; 2. правилник за дейността на организирания регулиран	

информация, необходима с оглед да се прецени дали пазарният оператор спазва параграфи 1 – 5.	пазар; 3. данни за внесения капитал; 4. данни за членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор и за всички други лица, които имат право да управляват дейността на пазарния оператор, както и документи, удостоверяващи изпълнение на изискванията по чл. 158;	
9. ЕОЦКП издава насоки относно следното: а) понятието за отделяне на достатъчно време от страна на член на ръководния орган за изпълнението на неговите задължения във връзка с конкретните обстоятелства и естеството, обхвата и сложността на дейността на пазарния оператор; б) понятието за подходящи знания, умения и опит на ръководния орган като цяло съгласно посоченото в параграф 2, буква б); в) понятията за честност, почтеност и независимост на член на ръководния орган съгласно посоченото в параграф 2, буква в); г) понятието за достатъчно човешки и финансови ресурси, насочени за въвеждането в работата и обучението на членовете на ръководния орган съгласно посоченото в параграф 3; д) понятието за многообразие, което трябва да се взема предвид при подбора на членовете на ръководния орган съгласно посоченото в параграф 5. ЕОЦКП следва да издаде тези насоки до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
Член 46		
Изисквания, отнасящи се до лицата, които		

упражняват значително влияние върху управлението на регулирания пазар		
1. Държавите членки изискват от лицата, които се намират в положение, от което упражняват, пряко или косвено, значително влияние върху управлението на регулирания пазар, да бъдат подходящи. 2. Държавите членки изискват от пазарния оператор на регулирания пазар: а) да предоставя на компетентния орган и да оповестява публично информация относно собствеността на регулирания пазар и/или пазарния оператор, и по-специално самоличността и обхвата на участията на всички лица, които се намират в положение, от което упражняват значително влияние върху управлението;	Чл. 157. (1) Лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в пазарен оператор, трябва да са подходящи в зависимост от влиянието, което могат да упражняват върху дейността на регулирания пазар. За лицата, притежаващи квалифицирано дялово участие в пазарен оператор, се прилагат изискванията на чл. 16 и чл. 53 - 60.	**Пълно**
б) да информира компетентния орган и да оповестява публично всяко прехвърляне на собственост, което поражда промяна в самоличността на лицата, упражняващи значително влияние върху управлението на регулирания пазар.	Чл. 157. (2) Пазарният оператор публикува на интернет страницата си информация за лицата, притежаващи пряко и непряко квалифицирано дялово участие, и данни за притежаваните от тях гласове в общото събрание на акционерите, както и всяка промяна не по-късно от края на следващия работен ден от узнаването.	**Пълно**
3. Компетентният орган отказва да одобри предложените промени на контролиращото участие на регулирания пазар и/или пазарния оператор, когато са налице обективни и очевидни причини да се счита, че те биха представлявали заплаха за стабилното и разумно управление на регулирания пазар.	Чл. 157. (1) Лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в пазарен оператор, трябва да са подходящи в зависимост от влиянието, което могат да упражняват върху дейността на регулирания пазар. За лицата, притежаващи квалифицирано дялово участие в пазарен оператор, се прилагат изискванията на чл. 16 и чл. 53 - 60.	**Пълно**
Член 47		
Организационни изисквания		

1. Държавите членки изискват от регулирания пазар: а) да взема мерки за ясното идентифициране и справяне с потенциалните неблагоприятни последствия за функционирането на регулирания пазар или за неговите членове или участници, произтичащи от всякакъв конфликт на интереси между интересите на регулирания пазар, неговите собственици или неговия пазарен оператор и правилното функциониране на регулирания пазар, и по-специално когато такива конфликти на интереси могат да се окажат в ущърб на изпълнението на които и да е функции, делегирани на регулирания пазар от компетентния орган; б) да разполага с необходимите ресурси, за да се справя с рисковете, на които е изложен, да прилага подходящи мерки и системи за идентифицирането на всички значителни рискове за неговото функциониране и да постави в действие ефективни мерки за смекчаването на тези рискове; в) да взема мерки за правилното управление на техническите операции на системата, включително създаването на ефективни спешни мерки за справяне с рисковете от срив в системите; г) да има прозрачни и недискриминационни	Чл. 168. (1) Регулираният пазар прилага подходящи мерки и процедури: 1. за установяване, за предотвратяване и за преустановяване на възможни неблагоприятни последици за операциите на регулирания пазар или за неговите членове или участници, които са резултат от конфликти на интереси между интереса на пазарния оператор, съответно на регулирания пазар, на лицата, които притежават квалифицирано дялово участие в пазарния оператор, съответно в регулирания пазар, от една страна, и стабилното функциониране на регулирания пазар, от друга, и по-конкретно, когато могат да попречат на надлежното осъществяване на функциите, делегирани на регулирания пазар от комисията; 2. за управление на рисковете, свързани с дейността на регулирания пазар, за установяване на съществените рискове за надлежното функциониране на регулирания пазар, както и за ограничаване на тези рискове; 3. за осигуряване на стабилното управление на техническите операции на системата на регулирания пазар, включително за предприемането на ефективни мерки за управление на риска от срив в системата; 4. предвиждащи прозрачни и недискреционни правила, които да осигурят справедлива и надлежна търговия и обективни критерии за ефективното изпълнение на нарежданията за сключването на сделки с финансови инструменти; 5. за гарантиране на ефективен и навременен сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар; 6. за разкриване и предотвратяване на манипулации на пазара на финансови инструменти. (2) Мерките и процедурите по ал. 1 се определят с правилника по чл. 167 и при спазване на изискванията на	**Пълно**

правила и процедури, които осигуряват коректно и по установения ред търгуване и създават обективни критерии за ефикасно изпълнение на нарежданията; д) да взема ефективни мерки за улесняване ефикасното и навременно приключване на сделките, които се изпълняват чрез неговите системи;	Делегиран регламент № 2017/584. (3) За регулираните пазари се прилагат съответно чл. 90 и чл. 91.	
е) да разполага към момента на издаване на лицензa и текущо с достатъчно финансови ресурси за улесняване на своето нормално функциониране, като се има предвид естеството и обхватът на сделките, които се сключват на пазара, както и обхватът и степента на рисковете, на които е изложен.	Чл. 156. (2) Пазарният оператор осигурява необходимите финансови ресурси за надлежното функциониране на организирания от него регулиран пазар, съобразно естеството и обхвата на сделките, сключвани чрез системата на регулирания пазар и в зависимост от обхвата и степента на рисковете, на които е изложен.	**Пълно**
2. Държавите членки не разрешават на пазарните оператори да изпълняват нареждания на клиенти срещу собствения им капитал или да извършват търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки на някой от регулираните пазари, които те организират.	Чл. 169. Пазарният оператор не може да изпълнява подадени нареждания на клиенти, като извършва сделки за собствена сметка или като извършва търговия за собствена сметка, опосредяваща насрещни сделки.	**Пълно**
Член 48		
Устойчивост на системата, временно преустановяване на търговията и електронна търговия		
1. Държавите членки изискват всеки регулиран пазар да разполага с ефективни системи, процедури и правила за гарантиране, че системите за търговия са устойчиви, имат достатъчен капацитет да обработят обемите от нареждания за	Чл. 170. (1) Регулираният пазар разполага със системи, механизми и процедури, които осигуряват устойчивост на система за търговия и необходимия капацитет за обработка на всички нареждания за сделки на регулирания пазар, включително в най-интензивните часове на търговия, както	**Пълно**

търговия и съобщения в най-натоварените моменти, могат да осигурят търговия по установения ред в условия на голяма нестабилност на пазара, минали са проверки, които са доказали, че отговарят на тези условия, и прилагат ефективни правила за непрекъснатост на дейността, за да се гарантира непрекъснато предоставяне на услугите на регулирания пазар при нестабилност на системите му за търговия.	и в условията на нестабилен пазар. Регулираният пазар спазва изискванията на Делегиран регламент 2017/584. (2) Системите, механизмите и процедурите по ал. 1 осигуряват предоставяне на услугите на регулирания пазар, включително при срив в търговската система, при спазване на изискванията на Регламент 2017/584. (3) Системите, механизмите и процедурите по ал. 1 подлежат на предварително тестване от регулирания пазар за изпълнение на посочените в ал. 1 и 2 изисквания, което се удостоверява документално. (4) Процедурите по ал. 1 са част от правилника по чл. 167.	
2. Държавите членки изискват от регулирания пазар наличието на:		
а) писмени споразумения с всички инвестиционни посредници, които следват стратегия за маркет мейкинг на регулирания пазар;	Чл. 171.(1) Дейността като маркет-мейкър на регулирания пазар се извършва при спазване изискванията на Делегиран регламент 2017/578 и при условия и по ред, определени с правилника по чл. 167, въз основа на писмен договор между инвестиционния посредник, действащ като маркет-мейкър и пазарния оператор, съответно регулирания пазар.	**Пълно**
б) схеми за гарантиране участието на достатъчен брой инвестиционни посредници в такива споразумения, които изискват от тях обявяването на обвързващи конкурентни котировки, като по този начин се осигурява постоянна и предвидима ликвидност на пазара, когато това изискване е целесъобразно предвид естеството и обхвата на търговията на този регулиран пазар.	Чл. 171.(2) В зависимост от естеството и обхвата на търговията на регулирания пазар и при спазване на изискванията на Делегиран регламент 2017/578 регулираният пазар прилага схема за поддържане на необходимия брой маркет-мейкъри, които да обявяват обвързващи (твърди) котировки при конкурентни цени, така че да се осигури регулярна и предвидима ликвидност на пазара.	**Пълно**

3. Писменото споразумение, посочено в параграф 2, уточнява най-малко: а) задълженията на инвестиционния посредник във връзка с осигуряването на ликвидност и, където е приложимо, всякакви други задължения, произтичащи от участие в схемата, посочена в параграф 2, буква б); б) всякакви стимули, свързани с отстъпки, или други стимули, предлагани от регулирания пазар на инвестиционен посредник, с цел осигуряване на постоянна и предвидима ликвидност на пазара и, когато е приложимо, всякакви други права, произтичащи за инвестиционния посредник в резултат от участието му в схемата, посочена в параграф 2, буква б).	Чл. 171. (3) Договорът по ал. 1 урежда най-малко следното: 1. задълженията за инвестиционния посредник във връзка с осигуряването на ликвидност; 2. всякакви стимули и отстъпки, предлагани от регулирания пазар на инвестиционен посредник, с цел осигуряване на ликвидност на пазара на постоянна и предвидима основа; 3. други права и задължения за инвестиционния посредник, произтичащи от участието му в схемата по ал. 2.	**Пълно**
Регулираният пазар наблюдава и осигурява, че инвестиционният посредник изпълнява изискванията на обвързващите писмени споразумения. Регулираният пазар уведомява компетентния орган за съдържанието на обвързващото писмено споразумение и, при поискване, предоставя на компетентния орган всякаква необходима допълнителна информация, за да може компетентният орган да се увери, че регулираният пазар спазва изискванията на настоящия параграф.	Чл. 171. (5) Регулираният пазар следи за спазването на условията на договора по ал. 1 и при необходимост предприема мерки, за да бъде осигурено спазването им от страна на инвестиционния посредник.	
4. Държавите членки изискват всеки регулиран пазар да разполага с ефективни системи, процедури и правила за отказ да бъдат изпълнени нареждания, които превишават предварително	Чл.172. (1) Регулираният пазар прилага системи, механизми и процедури за отказване (за неприемане) на нареждания, които превишават предварително определени обеми и ценови прагове, или на нареждания, които очевидно се	**Пълно**

определените количествени и ценови прагове или са безспорно грешни.	отклоняват съществено от текущите пазарни условия. (2) Процедурите по ал. 1 са част от правилника по чл. 167.	
5. Държавите членки изискват всеки регулиран пазар да може да спира или ограничава търговията при наличието на съществено ценово движение за даден финансов инструмент на този пазар или на свързан пазар за кратък период от време, а в извънредни случаи и да отменя, променя или коригира дадена сделка. Държавите членки изискват всеки регулиран пазар да гарантира, че параметрите за спиране на търговията са приспособени по подходящ начин, който отчита ликвидността на различните класове и подкласове активи, естеството на пазарния модел и видовете потребители и е достатъчен, за да избегне значителни смущения при правилното осъществяване на търговията.	Чл.173. (1) Регулираният пазар може временно да спре или да ограничи търговията с даден финансов инструмент при съществена промяна в цената на финансовия инструмент на този регулиран пазар или на свързан с него пазар за кратък период от време. (2) Условията и редът за спиране и за ограничаване на търговията на регулирания пазар в случаите по ал. 1 се определят с правила, които са част от правилника по чл. 167 и при отчитане на нивото на ликвидност за различните класове и подкласове активи (финансови инструменти), естеството на пазарния модел и видовете ползватели на системата, така че да се избегнат значителни смущения при надлежното извършване на търговията. (3) В извънредни случаи, при наличието на обстоятелствата по ал. 1 и при условия, определени в правилника по чл. 167, регулираният пазар може да отмени, измени или коригира параметрите на трансакция.	**Пълно**
Държавите членки гарантират, че всеки регулиран пазар докладва по последователен и сравним начин параметрите за спиране на търговията и всички съществени промени на тези параметри пред компетентния орган, който на свой ред ги докладва пред ЕОЦКП. Когато даден регулиран пазар, който е значим по отношение на ликвидността на този финансов инструмент, спре търговия в която и да било държава членка, държавите членки изискват това място на търговия да разполага с необходимите системи и процедури, за да гарантира уведомяването на	Чл.173. (3) В извънредни случаи, при наличието на обстоятелствата по ал. 1 и при условия, определени в правилника по чл. 167, регулираният пазар може да отмени, измени или коригира параметрите на трансакция. (4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за основанията за спиране на търговията, както и за всяко тяхно изменение и/или допълнение. (5) В случаите когато регулиран пазар, лицензиран по реда на този закон, е значим за ликвидността на даден финансов инструмент съгласно изискванията на Делегиран регламент № 2017/570, той разполага с необходимите системи и процедури за уведомяването на компетентните органи на	**Пълно**

компетентните органи, с цел те да координират ответните действия за целия пазар и определят дали е целесъобразно спирането на търговията и на други места, където финансовият инструмент се търгува, до възобновяване на търговията на първоначалния пазар.	всички държави членки, където този финансов инструмент се търгува, при вземане на решение за спиране на търговията с този финансов инструмент. (6) В случаите когато комисията получи уведомление от регулиран пазар, установен в друга държава членка, за спиране на търговията с финансов инструмент, когато този регулиран пазар е значим за ликвидността на финансовия инструмент и този финансов инструмент е допуснат до търговия и на регулиран пазар в Република България, комисията по предложение на заместник-председателя може да взема решение за спиране на търговията с финансовия инструмент на местата за търговия в Република България до възобновяване на търговията на пазара, от който е получено уведомлението.	
6. Държавите членки изискват всеки регулиран пазар да разполага с ефективни системи, процедури и правила, включително съдържащи изисквания членовете или участниците да извършват съответно изпитване на алгоритмите и създаващи среда за улесняване на такова изпитване, за да гарантира, че алгоритмичните системи за търговия или системите за високочестотна търговия не могат да създадат условия или да допринесат за извършване на търговия в нарушение на установения ред, и за да управлява всички условия за извършване на търговия в нарушение на установения ред, произтичащи от тези алгоритмични системи за търговия, включително като се предвидят системи за ограничаване на съотношението между неизпълнените нареждания и сделките, които член или участник може да въведе в системата; да може	Чл. 174. (1) Регулираният пазар прилага ефективни системи и процедури, които осигуряват изпълнението на следните изисквания: 1. функционирането на системите за алгоритмична търговия не създава или не води до създаването на условия в нарушение на установените изисквания; 2. прилагане на механизми за преодоляване на условия за ненадлежна търговия на пазара, възникнали в резултат на алгоритмична търговия, включително определянето на съотношение на неизпълнени нареждания, спрямо трансакции, които могат да бъдат въведени в системата от член или участник; 3. възможност за забавяне на подаването на нареждания, ако е налице риск от достигане на максималния обем от нареждания, който може да бъде обработен чрез системата за търговия; 4. възможност за ограничаване и прилагане на минимална стъпка на котиране, при която се изпълняват нареждания на	**Пълно**

да забавя потока от нареждания за търговия, ако съществува риск от това капацитетът на системата да бъде достигнат, и да ограничава и прилага минималната стъпка на котиране, която може да се изпълнява на пазара.	регулирания пазар. (2) Регулираният пазар изисква от своите членове да прилагат подходящи механизми за тестване на алгоритмите, както и да осигурят подходяща среда за тестването на използваните алгоритми, с цел изпълнение на изискванията по ал. 1, т. 1 и 2. Изискванията по изречение първо се прилагат при спазване на Делегиран регламент 2017/584.	
7. Държавите членки изискват всеки регулиран пазар, до който е разрешен пряк електронен достъп, да разполага с ефективни системи, процедури и правила, за да гарантира, че членовете или участниците имат право да предоставят такива услуги само ако са инвестиционни посредници, лицензирани съгласно настоящата директива, или кредитни институции, лицензирани съгласно Директива 2013/36/ЕС, че са приети и се прилагат подходящи критерии за определяне на това доколко лицата, на които може да се предостави подобен достъп, отговарят на изискванията, и че членовете или участниците носят отговорност за нареждания и сделки, извършени при ползване на такава услуга във връзка с изискванията на настоящата директива. Държавите членки изискват също регулираният пазар да наложи подходящи стандарти относно контрола върху риска и прагове за търговия, извършвана посредством такъв достъп, и да може да разграничава между нареждания или сделки, извършвани от лице, използващо пряк електронен достъп, и други нареждания или сделки на член или участник и, ако е необходимо, да спира	Чл.175. (1) Регулираният пазар, който предоставя директен електронен достъп до търговската си система, разполага с ефективни системи, процедури и правила, които осигуряват изпълнение на следните изисквания: 1. услугата по осигуряване на пряк електронен достъп се предоставя единствено от членове или участници на регулирания пазар, които са инвестиционни посредници или банки-инвестиционни посредници; и 2. определени са подходящи критерии, на които трябва да отговарят лицата, за да се считат за подходящи да получат пряк електронен достъп; 3. членовете или участниците на регулирания пазар носят отговорност за нарежданията и търговията на лицата, на които е предоставен пряк електронен достъп; (2) Регулираният пазар по ал. 1 прилага подходящи системи за управление и контрол на риска, определя прагове за търговия посредством пряк електронен достъп, и във всеки момент трябва да може да разграничи нарежданията или търговията, извършвани от лице с директен електронен достъп от нарежданията или сделки на друг член или участник, както и да спре нареждания и търговията, извършени от лице, използващо пряк електронен достъп. (3) Регулираният пазар прилага механизми за спиране или прекратяване на пряк електронен достъп, осигуряван от негов член или участник на клиент в случаите на	**Пълно**

нареждания и сделките на първия. Регулираният пазар разполага с механизми за спиране или прекратяване предоставянето на пряк електронен достъп от член или участник на клиент при неспазване на изискванията на настоящия параграф.	неизпълнение на изискванията по настоящия член.	
8. Държавите членки изискват регулираният пазар да гарантира, че неговите правила относно услугите за съвместно ползване на инфраструктура са прозрачни, справедливи и недискриминационни.	Чл.176. Регулираният пазар предвижда и прилага ясни, справедливи и недискриминационни правила при предоставяне на услуги за съвместно ползване на инфраструктура и при спазване изискванията на Делегиран регламент 2017/573. Правилата са част от правилника по чл. 167.	**Пълно**
9. Държавите членки изискват регулираният пазар да гарантира, че структурата на таксите му, включително таксите за изпълнение, допълнителните такси и отстъпките, е прозрачна, справедлива и недискриминационна и не създава стимули за въвеждане, промяна или отмяна на нареждания или за изпълнение на сделки по начин, който допринася за извършване на търговия в нарушение на установения ред или за пазарна злоупотреба. По-специално държавите членки изискват от регулирания пазар да налага задължения за маркет мейкинг при отделни акции или подходяща кошница от акции, в замяна на всякакви предоставени отстъпки.	Чл.177. (1) Таксите на регулирания пазар за предоставяните от него услуги, включително таксите за изпълнение на нареждания, както и всички допълнителни такси и отстъпки от дължими такси, се определят по прозрачен, справедлив и недискриминационен начин и при спазване изискванията на Делегиран регламент 2017/573. Таксите на регулирания пазар се определят така, че да не създават стимули за въвеждане, промяна или отмяна на нареждания, по начин, който води до неправомерни условия за търговия или до пазарни злоупотреби. (2) Регулираният пазар обвързва предоставянето на отстъпки от дължими такси със задължение за извършване на дейност като маркет-мейкър по отношение на отделни емисии акции или на подходяща кошница от акции при спазване на договора по чл. 171, ал. 1.	**Пълно**
Държавите членки разрешават на регулирания пазар да коригира таксите си за отменени	Чл.177.(3) Регулираният пазар може да определи таксите си за отменени нареждания в зависимост от продължителността	**Пълно**

нареждания в зависимост от продължителността от време, през което дадено нареждане е било в сила, преди да бъде отменено, както и да приспособява таксите за всеки финансов инструмент, за който те са приложими.	от време, през което дадено нареждане е било валидно, преди да бъде отменено, както и по отделни финансови инструменти.	
Държавите членки могат да разрешат на даден регулиран пазар да налага по-високи такси за нареждане, което впоследствие е било отменено, отколкото за изпълнено нареждане, и да налага по-високи такси на участници, при които има високо съотношение на отменени нареждания спрямо изпълнени нареждания, както и на участници, прилагащи високочестотни способи за алгоритмична търговия, за да се отчете допълнителната тежест върху капацитета на системата.	Чл.177.(4) С цел осигуряване надлежното функциониране на системата за търговия и с оглед отразяване на допълнително натоварване на системата, регулираният пазар може да определи по-високи такси за: 1. нареждания, които впоследствие са отменени; 2. нареждания на членове или участници с високо съотношение на отменени спрямо изпълнени нареждания, определени при спазване изискванията на Делегиран регламент 2017/566; 3. нареждания на членове или участници, които използват с високочестотен способ за алгоритмична търговия.	**Пълно**
10. Държавите членки изискват даден регулиран пазар да може да идентифицира посредством обозначаване от членовете или участниците нареждания, генерирани при алгоритмична търговия, различните алгоритми, използвани за създаването на нареждания, както и съответните лица, издали тези нареждания. Тази информация се предоставя на компетентните органи при поискване.	Чл. 174(3) Регулираният пазар прилага механизми и процедури, които дават възможност за идентифициране посредством обозначаване от членовете или участниците, на нарежданията, генерирани при алгоритмична търговия, на различните алгоритми, използвани за създаване на нареждания, както и на лицата, инициирали тези нареждания. Информация за нарежданията, генерирани при алгоритмична търговия, за различните алгоритми, използвани за създаване на нареждания, както и за лицата, инициирали тези нареждания, се предоставя при поискване от заместник-председателя	**Пълно**

11. Държавите членки изискват при поискване от компетентния орган на държавата членка по произход на даден регулиран пазар регулираните пазари да предоставят на компетентния орган данни относно дневника за нареждания или достъп до него, така че компетентният орган да може да наблюдава търговията.	Чл. 170.(5) При поискване от заместник-председателя регулираният пазар предоставя данни относно дневник на нарежданията, въведени в системата за търговия на регулирания пазар, или достъп до дневник на нарежданията, с цел наблюдение на търговията.	**Пълно**
12. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват допълнително: а) изискванията с оглед гарантиране, че системите за търговия на регулираните пазари са устойчиви и имат подходящ капацитет; б) съотношението, посочено в параграф 6, като се вземат предвид фактори като стойността на неизпълнените нареждания във връзка със стойността на извършените сделки; в) проверките относно прекия електронен достъп, с цел да се гарантира, че прилаганият към спонсориран достъп контрол е най-малкото равностоен на контрола, който се прилага за пряк достъп до пазара; г) изискванията, за да се гарантира, че услугите за съвместно ползване на инфраструктура и структурата на таксите са справедливи и недискриминационни и че структурата на таксите не създава стимули за извършване на търговия в нарушение на установения ред или пазарна злоупотреба; д) определянето кога даден регулиран пазар е значим по отношение на ликвидността на този финансов инструмент;		**Не подлежи на транспониране**

е) изискванията, за да се гарантира, че схемите за поддържане на пазара са справедливи и недискриминационни и да се установят минимални задължения за маркет мейкинг, които регулираните пазари трябва да изпълняват при разработването на схема за маркет мейкинг, както и условията, при които изискването за обезпечаване на такава схема е нецелесъобразно предвид естеството и обхвата на търговията на този регулиран пазар, включително дали той допуска или осигурява възможност за извършването на алгоритмична търговия чрез неговите системи; ж) изискванията, за да се осигури подходящо изпитване на алгоритмите, за да се гарантира, че алгоритмичните системи за търговия, включително системите за високочестотна алгоритмична търговия не могат да създадат условия или да допринесат за извършването на търговия в нарушение на установения ред. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 13. До 3 януари 2016 г. ЕОЦКП разработва насоки за подходящо калибриране на спиране на търговията съгласно параграф 5, като взема предвид факторите, посочени в същия параграф.		
Член 49		

Стъпки на котиране		
1. Държавите членки изискват регулираните пазари да приемат режими за стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки, борсово-търгувани фондове, сертификати и други подобни финансови инструменти, както и за всеки друг финансов инструмент, за който са разработени регулаторни технически стандарти в съответствие с параграф 4.	ЗПФИ Чл. 178. (1) Регулираният пазар определя и прилага режими на стъпки на котиране за акции, депозитарни разписки, борсово-търгувани фондове, сертификати, други подобни финансови инструменти, както и за други финансови инструменти съгласно Делегиран регламент 2017/588.	**Пълно**
2. Режимите за стъпки на котиране, посочени в параграф 1:		
а) се калибрират, за да отразяват ликвидния профил на финансовия инструмент на различните пазари и средната разлика между спредовете „продава“ и „купува“, като се взема предвид дали е желателно да се разрешат разумно стабилни цени, без неправомерно да се ограничи допълнителното стесняване на спредовете;	ЗПФИ Чл. 178. (2) Режимите за стъпки на котиране, посочени в ал. 1: 1. се калибрират така, че да отразяват ликвидния профил на финансовия инструмент на различните пазари и средната стойност на разликата между котировки „продава” и „купува”(спред), като се отчита интереса от осигуряване на разумно стабилни цени, без прекомерно ограничаване на стесняването на спредовете	**Пълно**
б) адаптират съответната стъпка на котиране за всеки финансов инструмент.	ЗПФИ Чл. 178.(2)Режимите за стъпки на котиране, посочени в ал. 1: 2.определятподходяща стъпка на котиране спрямо всеки финансов инструмент.	**Пълно**
3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на минимална стъпка на котиране или режими за стъпки на котиране за специфични акции, депозитарни разписки, борсово-търгувани фондове, сертификати и други подобни финансови инструменти, когато това е		**Не подлежи на транспониране**

необходимо, за да се гарантира нормалното функциониране на пазарите в съответствие с факторите по параграф 2 и с цената, спредовете и степента на ликвидност на финансовите инструменти. ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 4. ЕОЦКП може да разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на минимална стъпка на котиране или режими за стъпки на котиране за специфични финансови инструменти, различни от изброените в параграф 3, когато това е необходимо, за да се гарантира нормалното функциониране на пазарите в съответствие с факторите по параграф 2 и с цената, спредовете и степента на ликвидност на финансовите инструменти. ЕОЦКП представя на Комисията такива проекти на регулаторни технически стандарти до 3 януари 2016 г. На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
Член 50		
Синхронизиране на бизнес часовниците		

1. Държавите членки изискват от всички места на търговия и техните членове или участници да синхронизират използваните от тях бизнес часовници за регистриране на датата и времето на всяко подлежащо на отчитане събитие.	ЗПФИ Чл.179. (1) Регулираният пазар, всички места за търговия и техните членове и участници синхронизират датата и времето на регистриране на всяко подлежащо на отчитане събитие. (синхронизиране на бизнес часовниците).	**Пълно**
2. ЕОЦКП разработва проект на регулаторни технически стандарти за уточняване на степента на точност, с която часовниците трябва да бъдат синхронизирани в съответствие с международните стандарти. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 51		
Допускане на финансови инструменти до търговия		
1. Държавите членки изискват от регулираните пазари да имат ясни и прозрачни правила за допускането на финансови инструменти до търговия.	ЗПФИ Чл. 180.(1) Регулираният пазар приема и прилага ясни и прозрачни правила за допускане на финансови инструменти до търговия.	**Пълно**
Тези правила гарантират, че всички финансови инструменти, допускани до търговия на регулирания пазар, са подходящи за търговия по коректен, надлежен и ефикасен начин, а в случай на прехвърлими ценни книжа — са свободно	ЗПФИ Чл. 180.(2) Правилата по ал. 1 гарантират, че финансовите инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар, се търгуват справедливо, надлежно и ефективно, а в случай на прехвърлими ценни книжа – са свободно прехвърлими.	**Пълно**

прехвърлими.		
2. В случай на деривати правилата, посочени в параграф 1, гарантират по-специално, че структурата на договора за дериват позволява надлежното формиране на цена, както и за наличието на ефективни условия за сетълмент.	ЗПФИ Чл. 180.(3) В случаите на търговия с деривати правилата по ал. 1 предвиждат изискване структурата и съдържанието на дериватите да позволяват правилното им оценяване, както и за наличието на условия за ефективен сетълмент.	**Пълно**
3. В допълнение към задълженията, посочени в параграфи 1 и 2, държавите членки изискват от регулирания пазар да създава и поддържа ефективни мерки за извършването на проверка дали емитентите на прехвърлими ценни книжа, които са допуснати до търговия на регулирания пазар, спазват задълженията си съгласно правото на Съюза по отношение на първоначалните, текущите или ad hoc задължения за разкриване. Държавите членки гарантират, че регулираният пазар създава мерки, които улесняват неговите членове или участници при получаването на достъп до информацията, която се оповестява публично съгласно правото на Съюза.	ЗПФИ Чл. 180. (4) Регулираният пазар прилага подходящи процедури за установяване дали емитентът, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулирания пазар, изпълнява задълженията си съгласно правото на Европейския съюз във връзка с първоначалното, последващото и инцидентното разкриване на информация. Регулираният пазар осигурява на своите членове и участници улеснен достъп до информацията, която е станала публична съгласно правото на Европейския съюз.	**Пълно**
4. Държавите членки гарантират, че регулираните пазари са създали необходимите мерки за редовен преглед за спазването на изискванията за допускане на финансовите инструменти, които те допускат до търговия.	ЗПФИ Чл. 180. (5) Регулираният пазар осъществява редовен преглед за изпълнение на изискванията за допускане до търговия на регулирания пазар на финансовите инструменти, допуснати до търговия.	**Пълно**
5. Прехвърлима ценна книга, която е била допусната до търговия на регулиран пазар,	ЗПФИ Чл. 180. (6) Прехвърлими ценни книжа, които са допуснати	**Пълно**

впоследствие може да бъде допусната до търговия на други регулирани пазари, дори без съгласието на емитента и съгласно съответните разпоредби на Директива 2003/71/ЕО. Емитентът се информира от регулирания пазар за факта, че неговите ценни книжа се търгуват на този регулиран пазар. Емитентът няма каквото и да е задължение да предоставя пряко на регулиран пазар, който е допуснал до търговия ценните книжа на емитента без неговото съгласие, информацията, изисквана съгласно параграф 3.	до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат допуснати последващо до търговия и на друг регулиран пазар и без съгласието на емитента, ако са изпълнени изискванията на Директива 2003/71/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 година 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 (ОВ, L 345/64 от 31.12.2003). (7) В случаите по ал. 6 регулираният пазар, на който е извършено последващо допускане до търговия, уведомява емитента за допускането на ценните книжа до търговия на този регулиран пазар. Емитентът не може да бъде задължаван да предоставя пряко или непряко информацията по ал. 4 на регулирания пазар, на който ценните книжа са допуснати без негово съгласие.	
6. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, които: а) определят характеристиките на различните класове финансови инструменти, които следва да се вземат предвид от регулирания пазар, когато оценява дали даден финансов инструмент е емитиран по начин, който е съвместим с условията, установени в параграф 1, втора алинея, за допускане до търговия на различните пазарни сегменти, които организира; б) изясняват правилата, които регулираният пазар трябва да прилага, за да се счита, че е изпълнил задължението си да проверява дали емитентът на прехвърлима ценна книга изпълнява задълженията си съгласно правото на Съюза по отношение на първоначалните, текущите или ad		**Не подлежи на транспониране**

hoc задължения за разкриване; в) изясняват правилата, които регулираният пазар следва да установи съгласно параграф 3, с оглед да улесни своите членове или участници при получаването на достъп до информацията, която е публично оповестена съгласно условията, установени в правото на Съюза. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
Член 52		
Спиране на търговията с финансови инструменти и отстраняване на финансови инструменти от търговия на регулиран пазар 1. Без да се засяга правото на компетентния орган по член 69, параграф 2 да изисква спиране или отстраняване на финансов инструмент от търговия, пазарният оператор може да спре или отстрани от търговия финансов инструмент, който вече не отговаря на правилата на регулирания пазар, освен ако е вероятно такова спиране или отстраняване да доведе до съществено увреждане на интересите на инвеститорите или нарушаване на нормалното функциониране на пазара. 2. Държавите членки изискват от пазарния	ЗПФИ Чл. 120. (1) Инвестиционният посредник може да спре или да отстрани от търговия финансов инструмент, който е престанал да отговаря на правилата на МСТ или ОСТ, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565. (2) Инвестиционният посредник спира или отстранява и съответните деривати по чл. 4, т. 4 – 10, които съгласно чл.1 от Делегиран регламент 2017/569 са свързани с или реферират към финансовия инструмент по ал. 1, ако това е необходимо за целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент. (3) Инвестиционният посредник публикува на интернет страницата си решенията за спиране, отстраняване от	

оператор, който спира или отстранява от търговия финансов инструмент, също така да спре или отстрани и дериватите, посочени в приложение I, раздел B, точки 4—10, които са свързани с този финансов инструмент или са основани на него, когато това е необходимо, за да се подкрепят целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент. Пазарният оператор оповестява своето решение за спирането или отстраняването от търговия на финансовия инструмент или друг свързан с него дериват и съобщава съответните решения на своя компетентен орган. Компетентният орган, под чиято юрисдикция се извършва спирането или отстраняването на финансов инструмент, изисква от други регулирани пазари, МСТ, ОСТ и систематични участници, които попадат под неговата юрисдикция и търгуват със същия финансов инструмент или с дериватите, посочени в приложение I, раздел B, точки 4–10 към настоящата директива, свързани с този финансов инструмент или основани на него, също да спрат или отстранят този финансов инструмент или деривати от търговия, когато спирането или отстраняването е свързано със съмнение за пазарна злоупотреба, търгово предложение или неразкриване на вътрешна информация за емитента или финансовия инструмент в нарушение на членове 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, с изключение на случаите, когато такова	търговия на финансови инструменти по ал. 1 и 2, съответно за отмяна на спирането, съответно за отмяна на отстраняването от търговия, и уведомява комисията за тях в срок до края на работния ден и при спазване изискванията на Регламент (ЕС) 2017/569. Чл. 121. (1) В случаите когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват по чл. 120, е поради съмнение за пазарни злоупотреби, е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията по предложение на заместник – председателя взема решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места за търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565. (2) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 1, както и за последващо решение на комисията, взето по предложение на заместник-председателя, за отмяна на спирането, съответно отстраняването от търговия. В случай че комисиятане вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това. (3) Когато комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на основанията по ал. 1, в случай че тези финансови	

спиране или отстраняване би могло да доведе до съществено увреждане на интересите на инвеститорите или нарушаване на нормалното функциониране на пазара. Всеки уведомен компетентен орган съобщава на ЕОЦКП и на другите компетентни органи своето решение и дава обяснение, ако решението е да не спира или отстранява от търговия финансовия инструмент или дериватите, посочени в приложение I, раздел B, точки 4—10, свързани с този финансов инструмент или основани на него. Компетентният орган незабавно оповестява това решение и го съобщава на ЕОЦКП и на компетентните органи на другите държави членки. Уведомените компетентни органи на другите държави членки изискват от регулираните пазари, както и от други МСТ, ОСТ и систематични участници, които попадат под тяхната юрисдикция и търгуват със същия финансов инструмент или с дериватите, посочени в приложение I, раздел B, точки 4 – 10 от настоящата директива, свързани с този финансов инструмент или основани на него, също да спрат или отстранят този финансов инструмент или деривати от търговия, когато спирането или отстраняването е свързано със съмнение за пазарна злоупотреба, търгово предложение или неразкриване на вътрешна информация за емитента или финансовия инструмент в	инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на Република България, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия съгласно ал. 1. Алинея 2 се прилага съответно. Чл. 181. (1) Пазарният оператор може да спре или да отстрани от търговия финансов инструмент, който е престанал да отговаря на правилата на регулирания пазар, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565. (2) Пазарният оператор спира или отстранява и съответните деривати по чл. 4, т. 4 – 10, които съгласно чл. 1 от Делегиран регламент 2017/569 са свързани с или реферират към финансовия инструмент по ал. 1, ако това е необходимо за целите на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент. (3) Пазарният оператор публикува на интернет страницата си решенията за спиране, отстраняване от търговия на финансови инструменти по ал. 1 и 2, съответно за отмяна на спирането, съответно за отмяна на отстраняването от търговия, и уведомява комисията за тях в срок до края на работния ден и при спазване изискванията на Регламент (ЕС) 2017/569. (4) В случаите когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват е поради съмнение за пазарни злоупотреби, и е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за	

нарушение на членове 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, с изключение на случаите, когато спирането или отстраняването би могло да доведе до съществено увреждане на интересите на инвеститорите или нарушаване на нормалното функциониране на пазара. Настоящият параграф се прилага също така и при отменяне на решението за спиране от търговия на финансов инструмент или на деривати, посочени в приложение I, раздел B, точки 4—10, свързани с този финансов инструмент или основани на него. Процедурата по уведомяване, посочена в настоящия параграф, се прилага и в случаите, когато решението за спиране или отстраняване от търговия на финансов инструмент или на деривати, посочени в приложение I, раздел B, точки 4—10, свързани с този финансов инструмент или основани на него, е взето от компетентния орган съгласно член 69, параграф 2, букви м) и н).	разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията по предложение на заместник – председателя взема решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места за търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565. (5) Комисията за финансов надзор уведомява незабавно, но не по-късно от края на работния ден, ЕОЦКП и компетентните органи на държавите членки за решението по ал. 4, както и за последващо решение на комисията по предложение на заместник- председателя за отмяна на спирането, съответно отстраняването от търговия. В случай че комисията не вземе решение за спиране или отстраняване, уведомлението съдържа и мотиви за това. (6) Когато комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на основанията по ал. 4, в случай че тези финансови инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на Република България, комисията по предложение на заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия съгласно ал. 4. Алинея 5 се прилага съответно.	
С цел да се гарантира пропорционално прилагане на задължението за спиране или отстраняване от търговия на такива деривати, ЕОЦКП разработва		**Не подлежи на транспониране**

проекти на регулаторни технически стандарти за допълнително уточняване на случаите, при които връзката между даден дериват, свързан или основан на финансов инструмент, който е спрян или отстранен от търговия, и първоначалния финансов инструмент предполага дериватът също да бъде спрян или отстранен от търговия, за да се постигне целта на спирането или отстраняването на базовия финансов инструмент. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 3. ЕОЦКП разработва проект на технически стандарти за изпълнение, с които се определя формата и времето на съобщенията и публикациите, предвидени в параграф 2. ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г. На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които се определят обстоятелствата, които водят до съществено увреждане на интересите на инвеститорите и нарушаване на нормалното		

функциониране на пазара, посочени в параграфи 1 и 2.		
Член 53		
Достъп до регулирания пазар		
1. Държавите членки изискват от регулирания пазар да създава, прилага и поддържа прозрачни и недискриминационни правила, които се основават на обективни критерии, регулиращи достъпа до или членството в регулирания пазар.	ЗПФИ Чл.182. (1) Регулираният пазар прилага ясни и недискриминационни правила, основани на обективни критерии, с които се урежда достъпът до регулирания пазар или членството на регулирания пазар. Правилата са част от правилника по чл. 167.	**Пълно**
2. Тези правила, посочени в параграф 1, определят всякакви задължения за членовете или участниците, произтичащи от: а) създаването и администрирането на регулирания пазар; б) правилата относно сделките на пазара; в) професионалните стандарти, наложени на персонала на инвестиционните посредници или кредитните институции, които оперират на пазара; г) установените съгласно параграф 3 условия за членовете или участниците, различни от инвестиционни посредници и кредитни институции; д) правилата и процедурите за клиринга и сетълмента на сделките, сключени на регулирания пазар.	ЗПФИ Чл.182. (2) Правилата по ал. 1 определят задълженията за членовете и участниците на регулирания пазар във връзка с: 1. учредяването и администрирането на регулирания пазар; 2. правилата относно сделките, сключвани на регулирания пазар; 3. професионалните стандарти, които трябва да бъдат покрити от служителите на инвестиционните посредници или на кредитните институции, които извършват операции на регулирания пазар; 4. условията, на които трябва да отговарят членовете или участниците на регулирания пазар, когато не са инвестиционни посредници или кредитни институции по 183, ал. 1; 5. правилата и процедурите за клиринг и сетълмент на сделките, сключени на регулирания пазар.	**Пълно**
3. Регулираните пазари могат да приемат за членове или участници инвестиционни посредници, кредитни институции, лицензирани съгласно Директива 2013/36/ЕС, и други лица,	ЗПФИ Чл.183. (1) Регулираният пазар може да допуска до участие в търговията или да приема за членове инвестиционни посредници, кредитни институции, както и други лица,	**Пълно**

които: а) имат достатъчно добра репутация; б) имат в достатъчна степен умения, компетентност и опит в търговията; в) разполагат, когато е приложимо, с адекватни организационни мерки; г) имат достатъчно ресурси за изпълнението на функциите си, като се вземат предвид различните финансови механизми, които регулираният пазар може да е създал с оглед гарантирането на адекватния сетълмент на сделките.	които отговарят на следните условия: 1. имат необходимата професионална квалификация и опит, както и добра репутация; 2. имат необходимите търговски умения и компетентност; 3. разполагат с адекватна организационна структура съобразно дейността, която извършват; 4. разполагат с необходимите ресурси за функциите, които ще извършват във връзка с дейността на регулирания пазар, като се вземат предвид различните финансови споразумения, които регулираният пазар предвижда да сключи или е сключил за осигуряване на адекватен сетълмент за сделките.	
4. Държавите членки гарантират, че членовете и участниците не са задължени да изпълняват задълженията си един към друг, установени в членове 24, 25, 27 и 28, за сделките, които са сключени на регулирания пазар. Членовете или участниците в регулирания пазар обаче спазват задълженията, предвидени в членове 24, 25, 27 и 28 по отношение на клиентите си, когато, действайки от името на клиентите си, изпълняват техните нареждания за търговия на регулиран пазар.	ЗПФИ Чл.183. (2) При извършването на сделки на регулирания пазар помежду си, участниците и членовете на регулирания пазар могат да не спазват изискванията на чл. 84 - 88. Участниците и членовете на регулирания пазар са длъжни да спазват изискванията по изречение първо в отношенията с техните клиенти, когато, действайки за сметка на клиенти, изпълняват техни нареждания на регулирания пазар.	**Пълно**
5. Държавите членки гарантират, че правилата за достъп до или членство в или участие в регулирания пазар осигуряват прякото или дистанционното участие на инвестиционни посредници и кредитни институции.	ЗПФИ Чл.183. (3) Инвестиционните посредници и кредитните институции участват или членуват присъствено или дистанционно на регулирания пазар при условия, определени в правилата по чл. 182.	**Пълно**
6. Без допълнителни правни или административни изисквания държавите членки	ЗПФИ Чл.184. (1) Регулиран пазар, получил разрешение за	**Пълно**

разрешават на регулираните пазари от други държави членки да предвиждат подходящи мерки на тяхната територия, за да улесняват достъпа и търговията на тези пазари от дистанционни членове или участници, установени на тяхната територия.	извършване на дейност от компетентен орган на друга държава членка, може да сключва споразумения на територията на Република България за улесняване на достъпа до системите си за търговия и извършването на търговия на този пазар от местни лица като дистанционни членове или участници на този регулиран пазар след получаване на уведомление от компетентния орган на другата държава членка. (2) Във връзка с упражняване на надзорните си функции комисията може да поиска от компетентния орган на държава членка информация за членовете или участниците на регулирания пазар по ал. 1, установени в Република България.	
Регулираният пазар съобщава на компетентния орган на неговата държава членка по произход държавата членка, в която възнамерява да предвиди такива мерки. В срок от един месец компетентният орган на държавата членка по произход съобщава тази информация на държавата членка, в която регулираният пазар възнамерява да предвиди такива мерки. ЕОЦКП може да поиска достъп до тази информация в съответствие с процедурата и при условията, установени в член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. По искане на компетентния орган на приемащата държава членка и без необосновано забавяне компетентният орган на държавата членка по произход на регулирания пазар съобщава	ЗПФИ Чл.185. (1) Регулиран пазар, получил лиценз за извършване на дейност в Република България, може да сключва споразумения на територията на друга държава членка за улесняване на достъпа до системите си за търговия и извършването на търговия на този пазар от лица от другата държава членка като дистанционни членове или участници на този регулиран пазар, след като уведоми за това комисията. В уведомлението се посочва държавата, на чиято територия регулираният пазар възнамерява да сключва споразумения за улеснен достъп, и информация за видовете споразумения. (2) Комисията за финансов надзор предоставя на съответния компетентен орган по ал. 1 информацията, съдържаща се в уведомлението, в срок един месец от получаването му. Комисията за финансов надзор уведомява незабавно регулирания пазар за предоставянето на информацията.	**Пълно**

самоличността на членовете или участниците в регулирания пазар, които са установени в тази държава членка.	(3) В срока по ал. 2 комисията може да откаже да предостави информацията, съдържаща се в уведомлението, на съответния компетентен орган по ал. 1 с мотивирано решение, ако предвидените от регулирания пазар споразумения не осигуряват в достатъчна степен свободен достъп до неговите системи за търговия или по друг начин не са осигурени интересите на участниците в търговията на регулирания пазар. (4) По искане на компетентния орган на другата държава членка комисията му предоставя информация за членовете или участниците на регулирания пазар, установени в тази държава членка.	
7. Държавите членки изискват от пазарния оператор да съобщава регулярно на компетентния орган на регулирания пазар списъка с членовете или участниците в регулирания пазар.	ЗПФИ Чл.183. (4) Пазарният оператор предоставя на комисиятаинформация за членовете или участниците на регулирания пазар и яуведомява за всяка промяна на тази информация в тридневен срок от настъпването й.	**Пълно**
Член 54		
Мониторинг върху спазването на правилата на регулирания пазар и другите правни задължения		
1. Държавите членки изискват от регулираните пазари да създават и поддържат ефективни мерки и процедури, включително необходимите ресурси за регулярния мониторинг върху изпълнението на правилата им от техните членове или участници. Регулираните пазари извършват мониторинг на нарежданията, включително отменените нареждания и осъществяваните съгласно техните	ЗПФИ Чл. 186. (1) Регулираният пазар прилага ефективни правила и процедури и разполага с необходимите ресурси за постоянно наблюдение за спазване на неговите правила от членовете или участниците на регулирания пазар. Правилата и процедурите са част от правилника по чл. 167. (2) Регулираният пазар осъществява наблюдение спрямо подадените нареждания, включително отменените	**Пълно**

системи от техните членове или участници сделки, с оглед идентифицирането на нарушения на тези правила, извършване на търговия в нарушение на установения ред или поведение, което може да е показателно за наличието на поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 или за срив в системата по отношение на финансов инструмент.	нареждания, както и спрямо сделките, извършвани от участниците или от членовете чрез неговите системи за търговия, с цел установяване на: 1. нарушения на правилата на регулирания пазар; 2. условия за ненадлежна търговия; 3. поведение, което може да индикира за поведение, което е забранено по силата на Регламент (ЕС) № 596/2014 или 4. срив в системата във връзка с търговията с даден финансов инструмент.	
2. Държавите членки изискват от пазарните оператори на регулираните пазари незабавно да информират техните компетентни органи за значителни нарушения на техните правила или за извършване на търговия в нарушение на установения ред или за поведение, което може да е показателно за наличието на поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 или за срив в системата по отношение на финансов инструмент.	ЗПФИ Чл. 186. (3) Пазарният оператор уведомява незабавно комисията при установяване на посоченото в ал. 2.	**Пълно**
Компетентните органи на регулираните пазари съобщават на ЕОЦКП и на компетентните органи на другите държави членки информацията, посочена в първа алинея. По отношение на поведение, което може да е показателно за наличието на поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, даден компетентен орган трябва да е убеден, че подобно деяние се извършва или е извършено преди да уведоми за това компетентните органи на другите държави членки и ЕОЦКП.	ЗПФИ Чл. 186. (5) При получаване на информация за действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, заместник-председателят започва проверка в срок не по-късно от края на следващия работен ден.. (6) Комисията за финансов надзор предоставя информацията по ал. 3 на ЕОЦКП и на компетентните органи на държавите членки. В случаите на информация за действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, комисията предоставя на ЕОЦКП съответната информация, ако е	**Пълно**

	установено в резултат на проверката по ал. 5 наличието на такова поведение.	
3. Държавите членки изискват от пазарния оператор да предоставя без необосновано забавяне съответната информация на органа, компетентен за разследването и наказателното преследване на пазарна злоупотреба на регулирания пазар, както и да предоставя пълно съдействие на последния при разследването и наказателното преследване на пазарна злоупотреба, възникваща в рамките или чрез системите на регулирания пазар.	ЗПФИ Чл. 186. (4) Пазарният оператор предоставя съответната информация без необосновано забавяне и оказва пълно съдействие на комисията, заместник-председателя и други компетентни органи във връзка с разследване и наказателно преследване на пазарни злоупотреби с финансови инструменти, възникващи в рамките или чрез системите на регулирания пазар.	**Пълно**
4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89 за определяне на обстоятелствата, при наличието на които се изисква предаване на посочената в параграф 2 от настоящия член информация.		**Не подлежи на транспониране**
Член 55		
Разпоредби относно договореностите за централен контрагент, клиринг и сетълмент		
1. Без да се засягат дялове III, IV или V от Регламент (ЕС) № 648/2012, държавите членки не възпрепятстват регулираните пазари да сключват подходящи договорености с централния контрагент или клирингова къща и система за сетълмент на друга държава членка, с оглед да се извърши клиринг и/или сетълмент на някои или на всички сделки, сключени от участниците на пазара чрез техните системи.	ЗПФИ Чл.188. (1) Регулираният пазар може да сключва споразумения с централен съконтрагент или клирингова къща и система за сетълмент в друга държава членка за извършване на клиринг и/или сетълмент на някои или на всички сделки, сключени от участници в пазара чрез неговата система за търговия. (2) За сключването на споразумение по ал. 1 се изисква предварително одобрение от комисията. По отношение на търговията с държавни ценни книжа, емитирани на	**Пълно**

	вътрешния пазар, комисията издава одобрение след предварително съгласие на министъра на финансите и управителя на Българската народна банка.	
2. Без да се засягат дялове III, IV или V от Регламент (ЕС) № 648/2012, органът, компетентен за регулирания пазар, не може да възрази на използването на централен контрагент, клирингови къщи и/или системи за сетълмент в друга държава членка, освен ако това е очевидно необходимо за поддържането на функционирането на този регулиран пазар по установения ред, и като се вземат предвид условията за системите за сетълмент, установени в член 37, параграф 2 от настоящата директива. С оглед избягване на ненужното дублиране на контрол, компетентният орган взема предвид контрола/надзора върху системата за клиринг и сетълмент, който вече е упражняван от централните банки, които осъществяват надзор върху системи за клиринг и сетълмент, или от други надзорни органи, които имат компетенции по отношение на тези системи.	ЗПФИ Чл.188. (3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася по искането за издаване на одобрение по ал. 2, като отчита условията, на които трябва да отговарят системите за сетълмент съгласно чл. 187. Комисията за финансов надзор не може да откаже издаването на одобрение по ал. 2, освен ако сключването на споразумението по ал. 1 може да застраши надлежното функциониране на регулирания пазар. Член 187, ал. 4 се прилага съответно.	**Пълно**
Член 56		
Списък на регулирани пазари		
Всяка държава членка съставя списък на регулираните пазари, за които тя е държава членка по произход, и изпраща този списък на другите държави членки и ЕОЦКП. Подобно уведомяване се прави по отношение на всяка промяна в списъка. ЕОЦКП публикува и поддържа актуален	ЗПФИ Чл.189. (1) Комисията за финансов надзор изготвя и поддържа актуален списък на регулираните пазари, за които Република България е държава по произход. Комисията за финансов надзор публикува списъка на интернет страницата си и го предоставя на съответните компетентни органи на	**Пълно**

списък на всички регулирани пазари на своята интернет страница. Този списък съдържа уникален код, установен от ЕОЦКП в съответствие с член 65, параграф 6, за определяне на регулираните пазари, с цел използване в докладите в съответствие с член 65, параграф 1, буква ж) и с член 65, параграф 2, буква ж) от настоящата директива и с членове 6, 10 и 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014.	другите държави членки и на ЕОЦКП. (2) Комисията за финансов надзор уведомява държавите членки и ЕОЦКП за всяка промяна в списъка по ал. 1.	
ДЯЛ IV		
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПОЗИЦИИТЕ, РЕЖИМ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПОЗИЦИИТЕ В СТОКОВИ ДЕРИВАТИ И ДОКЛАДВАНЕ		
Член 57		
Ограничения на позициите и режим за управление на позициите в стокови деривати		
1. Държавите членки гарантират, че компетентните органи в съответствие с определената от ЕОЦКП методология на изчисление, въвеждат и прилагат ограничения на позициите по отношение на размера на нетна позиция, държана от лице непрекъснато за стокови деривати, търгувани на места на търговия, както и за икономически еквивалентни извънборсови договори. Ограниченията се определят въз основа на всички позиции, държани от дадено лице, както и на позициите, държани за негова сметка на равнището на обединена група, с цел да се:	ЗПФИ Чл. 192. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя с решение определя ограничения на размера на нетните позиции в деривати върху стоки, когато тези деривати се търгуват на места на търговия, както и в икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент 2017/591, които едно лице може да държи по всяко време. Чл. 192. (4) Ограниченията на позициите по ал. 1 се определят съгласно методология, предвидена в Делегиран регламент 2017/591 и съдържат точни количествени прагове за максималния размер на дадена позиция в дериват върху	**Пълно**

	стока, който може да бъде държан от едно лице. (5) При определянето на ограниченията на позициите по ал. 1 се вземат предвид всички позиции в съответния дериват, държани от лицето, както и позициите, държани за негова сметка на агрегирано групово ниво.	
а) предотврати пазарна злоупотреба, или;	ЗПФИ Чл. 192. (2)Ограниченията по ал. 1 се определят с цел: 1.предотвратяване на пазарни злоупотреби;	**Пълно**
б) да се подпомогне правилното ценообразуване и условията за сетълмент, включително предотвратяване на позиции, водещи до изкривяване на пазара, както и да се гарантира по-специално сближаване между цените на деривати през месеца на доставка и спот цените за базовата стока, без да се засяга разкриването на цените на пазара за базовата стока;	ЗПФИ Чл. 192. (2)Ограниченията по ал. 1 се определят с цел: 2. осигуряване на необходимите условия за правилното определяне на цените и за сетълмента на сделките, включително недопускане на позиции, водещи до изкривяване на пазара; 3. осигуряване на съответствие между (сближаване на) цените на деривати, валидни за месеца на доставка и на спот цените на базовия актив на деривата.	**Пълно**
Ограниченията на позициите не се прилагат за позиции, държани от или от името на нефинансов субект, които са обективно измерими като водещи до намаляване на рисковете, пряко свързани с търговската дейност на този нефинансов субект.	ЗПФИ Чл. 194. (1) Определените съгласно чл. 192, ал. 1 ограничения не се прилагат за позиции, държани от или от името на нефинансово предприятие по смисъла на чл. 2 от Делегиран регламент 2017/591, ако са изпълнени следните условия: 1. тези позиции целят и водят до намаляване на рисковете, които съгласно чл. 7 от Делегиран регламент 2017/591 са пряко свързани с търговската дейност на това нефинансово предприятие;	**Пълно**

	2. комисията е разрешила прилагането на освобождаването. (2) За издаване на разрешение по ал. 1, т. 2 лицето подава заявление в комисията, към което прилага съответните данни и документи съгласно чл. 8 от Делегиран регламент 2017/591. Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя се произнася в сроковете по чл. 8 от Делегиран регламент 2017/591.	
2. Ограниченията на позициите определят точни количествени прагове за максималния размер на дадена позиция за стоков дериват, който може да бъде държан от лица.	ЗПФИ Чл. 192.(4) Ограниченията на позициите по ал. 1 се определят съгласно методология, предвидена в Делегиран регламент 2017/591 и съдържат точни количествени прагове за максималния размер на дадена позиция в дериват върху стока, който може да бъде държан от едно лице.	**Пълно**
3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел определяне на методологията на изчисление, която компетентните органи трябва да прилагат при определяне на ограниченията за месечната спот позиция и за другите месечни позиции за стокови деривати, които са със сетълмент с физическа доставка и с паричен сетълмент, въз основа на характеристиките на съответния дериват. При методологията за изчисление се вземат предвид най-малко следните фактори: а) падежа на договорите за стокови деривати; б) подлежащата на доставка наличност на		**Не подлежи на транспониране**

базовата стока; в) общо откритите позиции по този договор и общо откритите позиции по други финансови инструменти за същата базова стока; г) нестабилността на съответните пазари, включително пазарите на заменяеми деривати и базови стоки; д) броя и размера на участниците на пазара; е) характеристиките на основния стоков пазар, включително моделите на производство, потребление и транспорт до пазара; ж) разработването на нови договори. ЕОЦКП взема предвид опита във връзка с ограниченията на позициите за инвестиционните посредници или пазарните оператори, организиращи място на търговия, както и за други юрисдикции. ЕОЦКП представя на Комисията посочените в първа алинея проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да приеме посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие по членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
4. Компетентните органи определят ограничения за всеки договор със стокови деривати, търгувани на места на търговия, въз основа на методологията за изчисление, въведена от ЕОЦКП в съответствие с параграф 3. Тези ограничения на позициите включват икономически еквивалентни извънборсови договори.	ЗПФИ Чл. 192.(6) С решението по ал. 1 комисията определя при спазване изискванията по чл. 9 от Делегиран регламент 2017/591лимити за всеки договор с предмет дериват върху стока, когато този дериват се търгува на място на търговия или с предмет икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент 2017/591.	**Пълно**

Компетентните органи преразглеждат ограниченията на позициите при наличието на значителна промяна на доставяните стоки или откритите позиции или друга значителна промяна на пазара, основана на оценката им за доставяните стоки и откритите позиции, и възстановяват ограниченията на позициите в съответствие с методологията на изчисление, разработена от ЕОЦКП.	ЗПФИ Чл. 192. (7) Комисията за финансов надзор преразглежда и коригира определените от нея ограничения на позициите по ал. 1 при наличието на значителна промяна в обема на стоките, които съгласно чл. 10 от Делегиран регламент 2017/591 могат да бъдат доставени на пазара и на откритите позиции в деривати върху такива стоки, както и при наличието на друга значителна промяна на пазара, основана на оценката й за доставяните стоки и откритите позиции и при спазване на другите изисквания на Делегиран регламент 2017/591.	**Пълно**
5. Компетентните органи уведомяват ЕОЦКП за точните ограничения на позициите, които възнамеряват да определят в съответствие с методологията за изчисление, разработена от ЕОЦКП съгласно параграф 3. В срок от два месеца след получаване на уведомлението ЕОЦКП предава на съответния компетентен орган становище за съвместимостта на ограниченията на позициите с целите на параграф 1, както и с методологията на изчисление, определена от ЕОЦКП съгласно параграф 3. ЕОЦКП публикува становището на своята интернет страница. Съответният компетентен орган променя ограниченията на позициите в съответствие със становището на ЕОЦКП или предоставя на ЕОЦКП обосновка за това защо счита, че промяната не е необходима. Ако компетентният орган наложи ограничения въпреки становището	ЗПФИ Чл.193.(1) Преди вземане на решението по чл. 192, ал. 1, комисията уведомява ЕОЦКП за ограниченията на позициите, които възнамерява да определи. (2) В срок от два месеца от получаване на становището на ЕОЦКП относно съответствието на ограниченията на позициите по ал. 1 с изискванията на Директива 2014/65/ЕС, както и с Методологията по чл. 9 от Делегиран регламент 2017/591, комисията извършва следното: 1. променя ограниченията на позициите в съответствие със становището на ЕОЦКП, или 2. предоставя на ЕОЦКП обосновка защо счита, че не е необходима промяна в определените от нея ограничения. (3) В случаите по ал. 2, т. 2, Комисията публикува на своята интернет страница съобщение, в което излага подробни мотиви защо не приема становището на ЕОЦКП.	**Пълно**

на ЕОЦКП, той публикува на своята интернет страница съобщение, с което обстойно обяснява причините за действията си.		
Ако ЕОЦКП прецени, че ограниченията на позициите не съответстват на методологията за изчисление по параграф 3, той предприема действия в съответствие с правомощията си по член 17 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
6. Когато един стоков дериват се търгува в значителни обеми на места на търговия в рамките на повече от една юрисдикция, компетентният орган на мястото на търговия, където се реализира най-голям обем на търговия (централният компетентен орган) определя ограниченията за единната позиция, които следва да се прилагат при търговията по този договор. Централният компетентен орган се консултира с компетентните органи на други места на търговия, на които този дериват се търгува в значителни обеми, относно ограниченията за единната позиция, които следва да се прилагат, както и относно евентуално преразглеждане на ограниченията за единната позиция. Когато компетентните органи не са съгласни, те посочват подробно, в писмена форма, всички причини, поради които считат, че изискванията по параграф 1 не са изпълнени. ЕОЦКП решава всички спорове, които произтичат от евентуални разногласия между компетентните органи в съответствие с неговите правомощия по член 19 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	ЗПФИ Чл. 195. (1) Когато дериват върху стока се търгува в значителни обеми на места за търговия в повече от една държава членка и най-големият обем на търговия се извършва на място на търговия в Република България, комисията изпълнява функцията на централен компетентен орган и определя единно ограничение за позиции в този дериват. (2) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя определя единното ограничение за позиция в дериват върху стока, съответно променя определеното ограничение, след консултация с компетентните органи от другите държави членки, където се намират местата за търговия, на които този дериват се търгува в значителни обеми. (3) Комисията за финансов надзор, когато счита, че единно ограничение за позиции в дериват върху стока, търгуван в значителни обеми на място на търговия в Република България, е определено в нарушение на изискванията на Директива 2014/65/ЕО от съответния централен компетентен орган, предоставя на този орган в писмена форма подробни мотиви за становището си.	**Пълно**

Компетентните органи на местата на търговия, където се търгува стоковият дериват, и компетентните органи на държавите, където се намират лицата, държащи позиция за този стоков дериват, приемат съвместно споразумения за сътрудничество, включително обмен на съответни данни, с цел осигуряване на възможности за мониторинг и прилагане на ограниченията за единната позиция.	ЗПФИ Чл. 196. (1) Комисията за финансов надзор сключва споразумения за сътрудничество с компетентните органи от държави членки за обмен на съответни данни, с цел осигуряване на наблюдение и контрол за спазване на определените единни ограничения съгласно чл. 195. (2) Изискванията по ал. 1 се прилагат в случаите, когато дериват върху стока, отговарящ на изискванията по чл. 195, се търгува на място на търговия в Република България, както и когато комисията е компетентен орган за надзор съгласно действащото законодателство спрямо дейността на лица, които държат позиции в такива деривати.	**Пълно**
7. Най-малко веднъж годишно ЕОЦКП извършва мониторинг на начина, по който компетентните органи прилагат ограниченията на позициите, определени в съответствие с методологията за изчисление, разработена от ЕОЦКП съгласно параграф 3. По този начин ЕОЦКП гарантира, че ограниченията за единната позиция се прилагат ефективно за този договор, независимо от мястото на търговия в съответствие с параграф 6.		**Не подлежи на транспониране**
8. Държавите членки гарантират, че инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ място на търговия, на което се търгуват стокови деривати, прилага режим за управление на позициите. Този режим включва най-малко правомощията на мястото на търговия: а) да наблюдава отворените позиции на лицата; б) да осигурява достъп до информацията, включително до цялата относима документация, от лицата относно размера и целта на	ЗПФИ Чл. 198. (1) Инвестиционен посредник или пазарен оператор, който организира място на търговия, на което се търгуват деривати върху стоки, прилага системи и механизми за управление и контрол на позициите в такива деривати, които осигуряват на мястото на търговия възможност: 1. за наблюдение на откритите позиции; 2. за достъп до информацията, включително до цялата относима документация, свързана с размера и целта на	**Пълно**

формираната позиция или експозиция, информацията относно бенефициерите или основните притежатели, всякакви уговорки за съгласувани действия и всякакви свързани активи или пасиви на базовия пазар; в) да поиска дадено лице да прекрати или намали определена позиция временно или постоянно според това, което се налага в конкретния случай, и едностранно да предприеме необходимите действия, за да осигури прекратяването или намаляването, в случай че лицето не изпълни изискването; и г) при необходимост, да поиска от дадено лице да предостави обратно на пазара ликвидни средства на договорена цена и в договорен обем, на временна основа и с изричното намерение да се смекчи въздействието на голяма по размер или доминираща позиция.	формираната позиция или експозиция, до информацията относно бенефициентите или крайните притежатели, относно всякакви уговорки за съгласувани действия и относно свързани активи или пасиви на базовия пазар; 3. да поиска дадено лице да закрие или да намали определена позиция временно или постоянно, а в случай на бездействие от страна на лицето - да предприеме необходимите действия, за да осигури прекратяването или намаляването на позицията; 4. при необходимост и с цел ограничаване ефекта от голяма или доминираща позиция в дериват върху стока, да поиска от лице с позиция в такъв дериват да осигури временно ликвидност на пазара по предварително договорена цена и в предварително договорен обем.	
9. Ограниченията на позициите и режимът за управление на позициите са прозрачни и недискриминационни, като указват начина, по който се прилагат спрямо лицата, и отчитат естеството и състава на участниците на пазара, както и целите, за които те използват допуснатите до търговия договори.	ЗПФИ Чл. 192.(3) Ограниченията се определят по ясен и недискриминационен начин, при отчитане на спецификите и видовете участници на пазара на деривати върху стоки, като са придружени от пояснение как следва да се прилагат от лицата. Чл.198.(2) Механизмите за управление и контрол на позициите в деривати върху стоки се определят и прилагат по ясен и недискриминационен начин, при отчитане на спецификите и видовете участници на пазара на деривати върху стоки.	**Пълно**
10. Инвестиционният посредник или пазарният	ЗПФИ	**Пълно**

оператор, организиращ мястото на търговия, информира компетентния орган относно подробностите във връзка с режима за управление на позициите.	Чл.198. (3) Инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, който организира място на търговия, на което се търгуват деривати върху стоки, предоставя на комисията подробно описание на прилаганите от него системи и механизми за управление и контрол на позициите в такива деривати. Описанието по изречение първо се предоставя не по-късно от датата, на която чрез системата на мястото на търговия започват да се сключват сделки с деривати върху стоки.	
Компетентният орган предава същата информация, наред с подробности относно въведените от него ограничения на позициите, на ЕОЦКП, който публикува и поддържа на уебсайта си база данни с обобщения за ограниченията на позициите и режимите за управление на позициите.	ЗПФИ Чл.193.(4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за определените от нея ограничения на позиции в деривати върху стоки. Комисията за финансов надзор предоставя на ЕОЦКП подробно описание на прилаганите механизми за контрол на позициите в деривати върху стоки от местата за търговия на територията на Република България.	**Пълно**
11. Ограниченията на позициите по параграф 1 се налагат от компетентните органи съгласно член 69, параграф 2, буква п).	ЗПФИ Чл. 278. Когато установи нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 600/2014 или нормативните актове по тяхното прилагане, както и когато са застрашени интересите на инвеститорите, комисията може да разпореди на всяко лице: 1. да предприеме действия за намаляване размера на позицията или експозицията; 2. да ограничи сключването на договори за стокови деривати, включително да ограничи размера на дадена експозиция във връзка с чл. 192.	**Пълно**
12. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на:		**Не подлежи на транспониране**

а) критериите и методите за определяне дали едно положение може да се окачестви като намаляване на рисковете, пряко свързани с търговската дейност; б) методите за определяне кога позициите на дадено лице трябва да бъдат обединени в една група; в) критериите за определяне на това дали даден договор е икономически еквивалентен извънборсов договор спрямо този, който се търгува на мястото на търговия, посочено в параграф 1, по начин, улесняващ отчитането на позициите по еквивалентни извънборсови договори пред съответния компетентен орган, както е определено в член 58, параграф 2; г) определението на това какво представлява един и същ стоков дериват и какво са значителни обеми съгласно параграф 6 от настоящия член; д) методологията на обединяване и нетиране на извънборсови и търгувани на дадено място на търговия позиции на стокови деривати, с оглед определяне на нетната позиция за целите на оценката за спазването на ограниченията. Такива методологии предвиждат критерии, определящи кои позиции могат да бъдат нетирани едни спрямо други и не улеснява установяването на позиции по начин, който е несъвместим с целите, посочени в параграф 1 от настоящия член; е) процедурата за определяне на начините, чрез които лицата могат да кандидатстват за освобождаване по параграф 1, втора алинея от настоящия член, и начините за одобряване на тези		

кандидатури от съответния компетентен орган; ж) методът на изчисление за определяне на мястото, където е реализиран най-голям обем на търговия със стокови деривати и най-значителни обеми съгласно параграф 6 от настоящия член. ЕОЦКП представя на Комисията посочените в първа алинея проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
13. Компетентните органи не налагат ограничения, които са по-строги от ограниченията, приети съгласно параграф 1, освен в изключителни случаи, когато те са обективно обосновани и съразмерни, като се вземе предвид ликвидността на конкретния пазар и нормалното му функциониране. Компетентните органи публикуват на своята интернет страница подробности относно по-строгите ограничения на позициите, които са решили да наложат и които са в сила за първоначален срок, не по-дълъг от шест месеца от датата, на която са публикувани на интернет страницата. По-строгите ограничения на позициите могат да бъдат подновявани за допълнителни срокове, всеки от които е не по-дълъг от шест месеца, ако причините за ограниченията продължават да са приложими. Ако ограничението не бъде подновено след края на шестмесечния период, действието му се прекратява автоматично.	ЗПФИ Чл. 197. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя с решение може да определи по-строги ограничения за позициите в деривати върху стоки от определените съгласно чл. 192, ако са налице изключителни обстоятелства, като взема предвид ликвидността на съответния пазар и при условие, че това няма да засегне неговото надлежно функциониране. (2) Допълнителните ограничения по ал. 1 се публикуват на интернет страницата на комисията в деня на решението за определянето им и важат за период, който не може да е по-дълъг от шест месеца, считано от датата на решението на комисията. (3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да вземе решение за удължаване срока на ограниченията по ал. 1 за допълнителен	**Пълно**

Когато компетентните органи решат да наложат по-строги ограничения на позициите, те уведомяват за това ЕОЦКП. Уведомлението съдържа обосновка на по-строгите ограничения на позициите. ЕОЦКП излиза със становище в рамките на 24 часа относно това дали смята, че по-строгите ограничения на позициите са необходими за справяне с извънредния случай. Становището се публикува на интернет страницата на ЕОЦКП. Ако компетентният орган наложи ограничения въпреки становището на ЕОЦКП, той публикува на своята интернет страница съобщение, с което обстойно обяснява причините за действията си.	6-месечен период. Решението се публикува на интернет страницата на комисията. (4) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за решенията по ал. 2 и 3, както и за мотивите за решенията. В случай че комисията е определила ограниченията в противоречие на дадено становището от ЕОЦКП, публикува на интернет страницата си съобщение, съдържащо подробни мотиви за това.	
14. Държавите членки предвиждат, че компетентните органи могат да упражняват своите правомощия за налагане на санкции съгласно настоящата директива за нарушения във връзка с ограниченията на позициите, определени в съответствие с настоящия член, по отношение на: а) позиции, държани от лица, намиращи се или действащи на тяхна територия или в чужбина, които надхвърлят ограниченията за договорите за стокови деривати, определени от компетентния орган във връзка с договорите, изпълнявани на места на търговия, намиращи се или действащи на тяхна територия, или икономически еквивалентни извънборсови договори;	ЗПФИ Чл. 199. Заместник-председателят може да прилага мерките по чл. 276, т. 1 спрямо всяко лице, установено или пребиваващо на територията на Република България, което държи позиции в деривати върху стоки в нарушение на определените по чл. 192, чл. 195 и чл. 197 ограничения, както и в нарушение на определени от компетентен орган на държава членка ограничения на такива позиции.	**Пълно**

б) позиции, държани от лица, намиращи се или действащи на тяхна територия, които надхвърлят ограниченията за договорите за стокови деривати, определени от компетентните органи в други държави членки.		
Член 58		
Докладване на позициите по категории притежатели на позиции		
1. Държавите членки гарантират, че инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ място на търговия, търгуващо със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати:		**Пълно**
а) публикуват седмичен доклад със съвкупните позиции, държани от различните категории лица, по различните стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, търгувани на тяхното място на търговия, посочвайки броя на дългите и къси позиции по тези категории, извършените промени след последния доклад, процента на общо откритите позиции, представен за всяка категория, както и броя на лицата, държащи позиции за всяка категория, в съответствие с параграф 4, и предоставят този доклад на компетентния орган и на ЕОЦКП; ЕОЦКП пристъпва към централизирана публикация на информацията, включена в тези доклади;	ЗПФИ Чл. 201.(1) Инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, който организира място за търговия, изготвя в края на работната седмица доклад относно позициите във финансовите инструменти, посочени в чл. 200, ал. 1, които се търгуват на това място на търговия, със следното съдържание: 1. агрегирани позиции, държани от различните категории лица, по различните стокови деривати, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии; 2. броят на дългите и къси позиции, държани от различните категории лица по чл. 204; 3. настъпилите промени в данните по т. 1 и т. 2 след последния изготвен седмичен доклад; 4. процента на общо откритите позиции, представен за всяка категория лица; 5. броят на лицата, които държат позиции в такива инструменти, за всяка категория лица съгласно чл. 204;	**Пълно**

б) най-малко веднъж дневно представя на компетентния орган подробна разбивка на позициите на всички лица, включително членовете или участниците и техните клиенти, на това място на търговия.	ЗПФИ Чл. 200. (1) Инвестиционен посредник, съответно пазарен оператор, организиращ място на търговия, на което се търгуват деривати върху стоки, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии, предоставя на комисията доклад с подробна разбивка на позициите на всички лица, включително на членовете или участниците на мястото на търговия, както и на техните клиенти на дневна база. (2) Докладът по ал. 1 се предоставя не по-късно от края на следващия работен ден.	**Пълно**
Предвиденото в буква а) задължение се прилага само когато както броят на лицата, така и техните отворени позиции превишават минималните прагове.	ЗПФИ Чл. 201.(4) Изискванията по ал. 1 и 2 се прилагат в случаите, когато броят на лицата, както и броят на откритите от тях позиции надвишават минималните прагове.	**Пълно**
2. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които търгуват със стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати извън място на търговия, предоставят на компетентния орган на мястото на търговия, където стоковите деривати или квотите за емисии или техните деривати се търгуват, или на централния компетентен орган, когато стоковите деривати или квотите за емисии или техните деривати се търгуват в значителни обеми на места на търговия в рамките на повече от една юрисдикция, най-малко веднъж дневно пълна разбивка на техните позиции за стоковите деривати или квотите за емисии или техните деривати, търгувани на място на търговия, и за икономически еквивалентните извънборсови	ЗПФИ Чл. 202. (1) Инвестиционен посредник, който извършва сделки с деривати върху стоки, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии извън място на търговия, предоставя на комисията или на съответния компетентен орган на друга държава членка, където инструментите се търгуват в най-голям обем, доклад с подробна разбивка на позициите си в посочените финансови инструменти, както и в икономически еквивалентни на тях извънборсови деривати (договори) по смисъла на чл. 6 от Делегиран регламент 2017/591. (2) Докладът по ал. 1 включва и подробна разбивка на позициите в посочените финансови инструменти на клиентите на инвестиционния посредник, а когато тези клиенти държат позициите за свои клиенти, се предоставя съответната информация за крайния клиент, за когото се	**Пълно**

договори, както и за позициите на техните клиенти и клиентите на тези клиенти, докато се достигне до крайния клиент в съответствие с член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и, където е приложимо, член 8 от Регламент (ЕС) № 1227/2011.	държат позициите. (3) Докладът по ал. 1 се изготвя във формат, определен с Делегиран регламент.. и се предоставя в съответствие с чл. 26 на Регламент 600/2014, както и в съответствие с чл. 8 на Регламент 1227/2011, когато това е приложимо.	
3. За да може да се извършва наблюдение на спазването на член 57, параграф 1, държавите членки изискват членовете или участниците на регулираните пазари, МСТ и клиентите на ОСТ най-малко веднъж дневно да отчитат пред инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ мястото на търговия, подробностите за собствените им позиции, държани чрез договори, търгувани на това място на търговия, както и за позициите на техните клиенти и клиентите на тези клиенти, докато се достигне до крайния клиент.	ЗПФИ Чл. 203.(1)Членовете или участниците на място на търговия уведомяват инвестиционния посредник, съответно пазарния оператор, който организира мястото за търговия, за държаните от тях позиции посредством договори (финансови инструменти), търгувани на това място на търговия. (2)Информацията по ал. 1 се предоставя на дневна база, не по-късно от края на съответния работен ден. (3)В информацията по ал. 1 се включват и данни за позициите на клиентите на съответния член или участник, а когато тези клиенти държат позициите за свои клиенти, се предоставят съответните данни за крайния клиент, за когото се държат позициите.	**Пълно**
4. Лицата, които държат позиции в стокови деривати или квоти за емисии или техни деривати, се класифицират от инвестиционния посредник или пазарния оператор, организиращ място на търговия, в съответствие с естеството на тяхната основна стопанска дейност, като се взема предвид действащият лиценз, или като: а) инвестиционни посредници или кредитни институции; б) инвестиционни фондове, или като предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни	ЗПФИ Чл. 204. Инвестиционен посредник или пазарен оператор, организиращ място на търговия, класифицира лицата, които държат позиции в стокови деривати, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии, в зависимост от извършваната от тях стопанска дейност, включително когато тази дейност подлежи на лицензиране и надзор, както следва: 1. инвестиционни посредници или кредитни институции; 2. инвестиционни фондове, предприятия за	**Пълно**

книжа (ПКИПЦК) по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, или като лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове по смисъла на Директива 2011/61/ЕС; в) други финансови институции, включително застрахователни и презастрахователни дружества по смисъла на Директива 2009/138/ЕО и институции за професионално пенсионно осигуряване по смисъла на Директива 2003/41/ЕО; г) търговски предприятия; д) в случай на квоти за емисии или техни деривати – оператори със задължение за спазване на изискванията от Директива 2003/87/ЕО.	колективно инвестиране или лица, управляващи фондове за алтернативно инвестиране по смисъла на Директива 2011/61/ЕС / ЗДКИСДПКИ; 3. други финансови институции, включително застрахователни и презастрахователни дружества, и пенсионноосигурителни дружества; или 4. търговски предприятия; в случаите на квоти за емисии и деривати върху квоти за емисии - оператори, които са задължени да спазват изискванията по Директива 2003/87/ЕС.	
В посочените съгласно параграф 1, буква а) доклади се посочва броят на дългите и късите позиции по категории лица, всякакви настъпили от предходния доклад промени по тях, процентът на общо откритите позиции, представен за всяка категория, и броят на лицата във всяка категория.	ЗПФИ Чл. 201.(1) Инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, който организира място за търговия, изготвя в края на работната седмица доклад относно позициите във финансовите инструменти, посочени в чл. 200, ал. 1, които се търгуват на това място на търговия, със следното съдържание: 1. агрегирани позиции, държани от различните категории лица, по различните стокови деривати, квоти за емисии или деривати върху квоти за емисии; 2. броят на дългите и къси позиции, държани от различните категории лица по чл. 204; 3. настъпилите промени в данните по т. 1 и т. 2 след последния изготвен седмичен доклад; 4. процента на общо откритите позиции, представен за всяка категория лица; 5. броят на лицата, които държат позиции в такива инструменти, за всяка категория лица съгласно чл. 204;	**Пълно**

В докладите, посочени в параграф 1, буква а) и в разбивките, посочени в параграф 2, се прави разграничение между: а) позиции, установени като позиции, които по обективно измерим начин намаляват рисковете, пряко свързани с търговските дейности; и б) другите позиции.	ЗПФИ Чл. 201.(2) Докладът по ал. 1 разграничава позициите, които по обективно оценим начин намаляват рисковете, пряко свързани с търговската дейност на лицето от останалите позиции.	**Пълно**
5. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за определяне на формата на посочените в параграф 1, буква а) доклади и на посочените в параграф 2 разбивки. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г. На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. По отношение на квотите за емисии или техни деривати докладите не нарушават задълженията за спазване на изискванията съгласно Директива 2003/87/ЕО. 6. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89 за уточняване на праговете, посочени в параграф 1, втора алинея от настоящия член, при отчитане на общия брой на откритите позиции и техния размер и общия брой на лицата, които държат позиция. 7. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, за да определи мерките, по силата на които всички посочени в параграф 1,		**Не подлежи на транспониране**

буква а) доклади трябва да се изпращат на ЕОЦКП ежеседмично в точно определено време, за да бъдат централизирано публикувани от органа. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г. На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
ДЯЛ V		
УСЛУГИ, СВЪРЗАНИ С ДОКЛАДВАНЕТО НА ДАННИ		
Раздел 1		
Лицензионни процедури за доставчиците на услуги за докладване на данни		
Член 59		
Изискване относно лиценза		
1. Държавите членки изискват предоставянето на описаните в приложение I, раздел Г услуги за докладване на данни, извършвано като обичайна професионална или стопанска дейност, да бъде предмет на предварително лицензиране в съответствие с настоящия раздел. Лицензът се издава от определения в съответствие с член 67 компетентен орган на държавата членка по произход.	ЗПФИ Чл. 205.(5) Предоставяне на услугите за докладване на данни по ал. 2 - 4 по занятие може да се осъществява само от търговско дружество, получило лиценз за извършване на дейност като доставчик на услуги за докладване на данни от комисията при условията и по реда на този закон.	**Пълно**
2. Чрез дерогация от параграф 1 държавите членки разрешават на инвестиционен посредник	ЗПФИ Чл. 206. (1) Инвестиционен посредник или пазарен оператор,	**Пълно**

или пазарен оператор, организиращ място на търговия, да извършват услугите по докладване на данни като ОМП, ДКД и ОМД след предварителна проверка на това дали спазват настоящия дял. Тази услуга се включва в техния лиценз.	който организира място на търговия, може да предоставя и услугите по докладване на данни като ОМП, ДКД и ОМД след получаване на лиценз по реда на чл. 17, съответно по чл. 153. (2) Преди издаване на лиценза по ал. 1 комисията извършва проверка дали инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, е създал условия за спазване изискванията на настоящия дял.В лиценза изрично се посочват услугите по докладване на данни, които инвестиционният посредник, съответно пазарният оператор, има право да извършва.	
3. Държавите членки регистрират всички доставчици на услуги за докладване на данни. Регистърът е публичен и съдържа информация за услугите, за които е лицензиран доставчикът на услуги за докладване на данни. Той се актуализира периодично. ЕОЦКП бива уведомяван за всеки издаден лиценз.	ЗПФИ Чл. 212. (1) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за издадения лиценз на доставчик на услуги за докладване на данни.	**Пълно**
ЕОЦКП съставя списък на всички доставчици на услуги за докладване на данни в Съюза. Списъкът съдържа информация за услугите, за които е лицензиран доставчикът на услуги за докладване на данни, и периодично се актуализира. ЕОЦКП публикува този списък на своята интернет страница и го актуализира.		**Не подлежи на транспониране**
В случаите, когато компетентен орган е отнел лиценз в съответствие с член 62, отнемането на лиценза се публикува в списъка за срок от 5 години.	ЗПФИ Чл. 217. Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП за всяко отнемане на лиценз на доставчик на услуги за докладване на данни.	

4. Държавите членки изискват от доставчиците на услуги за докладване на данни да предоставят услугите си под надзора на компетентния орган. Държавите членки правят необходимото компетентните органи да извършват редовен преглед във връзка със спазването от страна на доставчиците на услуги за докладване на данни на настоящия дял. Те правят и необходимото компетентните органи да следят за това доставчиците на услуги за докладване на данни да спазват по всяко време условията за първоначалното издаване на лиценз, установени в настоящия дял.	ЗПФИ Чл. 212.(2) Доставчикът на услуги за докладване на данни трябва по всяко време да отговаря на условията, при които е издаден лицензът по чл. 210, ал. 1.	**Пълно**
Член 60		
Обхват на лиценза		
1. Държавата членка по произход гарантира, че в лиценза е определена услугата за докладване на данни, която доставчикът на услуги за докладване на данни е лицензиран да предоставя. Доставчик на услуги за докладване на данни, който иска да разшири обхвата на дейността си, като включи допълнителни услуги за докладване на данни, подава заявление за разширяване на лиценза.	ЗПФИ Чл. 211. (1) Лицензът по чл. 210, ал. 1 определя изчерпателно конкретните услуги по докладване на данни, които лицето има право да предоставя. Чл. 214. (1) Докладчик на услуги за докладване на данни, който иска да разшири обхвата на лиценза си, като включи допълнителни услуги за докладване на данни, подава до комисията заявление за разширяване на лиценза. (2) Комисията за финансов надзор се произнася по заявлението по ал. 1 по реда на чл. 210. (3) Членове 211, 212, 213 и 215 се прилагат съответно.	**Пълно**
2. Лицензът е валиден за цялата територия на Съюза и позволява на доставчик на услуги за	ЗПФИ Чл. 211. (1) Лицензът по чл. 210, ал. 1 определя	**Пълно**

докладване на данни да предоставя в целия Съюз услугите, за които е бил лицензиран.	изчерпателно конкретните услуги по докладване на данни, които лицето има право да предоставя. (2) Лицензът за предоставяне на услуги за докладване на данни дава право на извършване на посочените в него услуги в рамките на Европейския съюз.	
Член 61		
Процедури за одобряване и отхвърляне на искания за издаване на лиценз		
1. Компетентният орган не издава лиценз, ако не е и докато не бъде напълно удовлетворен от изпълнението от страна на кандидата на всички изисквания, предвидени в приетите съгласно настоящата директива разпоредби.	ЗПФИ Чл. 210.(6) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя взема решение за издаване на лиценз за предоставяне на услуги по докладване на данни само ако прецени, че лицето, подало заявление, отговаря на изискванията на този закон.	**Пълно**
2. Доставчикът на услуги за докладване на данни представя цялата информация – включително програма за дейността, в която излага, inter alia, видовете услуги, които планира да предоставя, и организационната структура – необходима за това компетентният орган да се увери, че към момента на първоначалното лицензиране доставчикът на услуги за докладване на данни е създал необходимата организация, за да изпълни задълженията си съгласно разпоредбите на настоящия дял.	ЗПФИ Чл. 210. (1) За издаване на лиценз за извършване на дейност като доставчик на услуги за докладване на данни се подава заявление до комисията, включващо заявление за лиценз за предоставяне на услуги за докладване на данни и заявление за списъка на членовете на ръководния орган съгласно Регламент (ЕС) № 2017/1110, към които се прилагат данни и документи съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/571 на Комисията от 2 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането на доставчиците на услуги за докладване на данни, организационните изисквания към тях и публикуването на информация за сделките (ОВ, L 87/126 от	**Пълно**

	31.03. 2017 г.).	
3. Кандидатът бива информиран в рамките на шест месеца от подаването на пълното заявление дали е издаден лицензът.	ЗПФИ Чл. 210.(7) Комисията за финансов надзор издава или отказва да издаде лиценз по ал. 1 и уведомява заявителя за издаването му в шестмесечен срок от подаване на пълното заявление.	**Пълно**
4. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се определя: а) информацията, която трябва да бъде предоставена на компетентните органи съгласно параграф 2, включително програмата на дейността; б) информацията, включена в уведомленията съгласно член 63, параграф 3. ЕОЦКП представя на Комисията посочените в първа алинея проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегират правомощия за приемане на посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 5. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за въвеждане на стандартни формуляри, образци и процедури за уведомлението или предоставянето на информацията, предвидени в параграф 2 от настоящия член и член 63, параграф 3. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на		**Не подлежи на транспониране**

технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г. На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
Член 62		
Отнемане на лиценз		
Компетентният орган може да отнеме лиценз, издаден на доставчик на услуги за докладване на данни, ако доставчикът: а) не използва лиценза в рамките на 12 месеца, изрично се откаже от него или през последните шест месеца не е предоставял услуги за докладване на данни, освен ако съответната държава членка е предвидила в такива случаи лицензът да се обезсилва; б) е получил лиценза посредством неверни твърдения или по друг незаконен начин; в) вече не отговаря на условията, при които е бил издаден лицензът; г) грубо и системно е нарушавал разпоредбите на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗПФИ Чл. 216. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме лиценза по чл. 210, ал. 1, ако лицето: 1. не започне да извършва разрешените услуги за докладване на данни в срок 12 месеца, от издаването на лиценза; 2. изрично се откаже от издадения лиценз; 3. не е извършвал разрешените услуги за докладване на данни повече от 6 месеца; 4. е получил лиценза въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз; 5. престане да отговаря на условията, при които е бил издаден лицензът. (2) Комисията за финансов надзор може да отнеме лиценза по чл. 210, ал. 1, ако докладчикът или член на неговия управителен или контролен орган е извършил грубо нарушение или системни нарушения на разпоредбите на този закон или на Регламент (ЕС) № 600/2014.	**Пълно**
Член 63		
Изисквания към ръководния орган на доставчика на услуги за докладване на данни		

1. Държавите членки изискват всички членове на ръководния орган на всеки доставчик на услуги за докладване на данни да се ползват по всяко време с достатъчно добра репутация, да притежават необходимите знания, умения и опит и да отделят достатъчно време за изпълнение на своите задължения. Членовете на ръководния орган притежават заедно необходимите знания, умения и опит, които им позволяват да разбират дейността на доставчика на услуги за докладване на данни. Всеки член на ръководния орган действа честно, почтено и независимо, за да може при необходимост ефективно да оспорва решенията на висшето ръководство, както и при необходимост ефективно да следи и наблюдава вземането на решения на управленско равнище. Ако пазарен оператор кандидатства за лиценз, за да упражнява дейност като ОМП, ДКД или ОМД и членовете на ръководния орган на ОМП, ДКД или ОМД са същите като членовете на ръководния орган на регулирания пазар, се приема, че тези лица изпълняват изискванията по първа алинея.	ЗПФИ Чл. 207. (1) Членове на управителен или контролен орган на доставчик на услуги за докладване на данни са лица с добра репутация, с необходимите знания, умения и опит, съответстващи на дейността на доставчика на услуги за докладване на данни. (2) Лицата по ал. 1 са длъжни да отделят достатъчно време за изпълнението на задълженията си като членове на управителния или контролния орган на доставчик на услуги за докладване на данни. (3) Лицата по ал. 1 изпълняват функциите си честно, почтено и независимо с цел извършване на ефективна собствена преценка за решенията на висшия ръководен персонал и упражняване на ефективен контрол и наблюдение върху вземането на управленски решения. (4) Изискванията по ал. 1 - 3 се прилагат и за физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителен или контролен орган на доставчик на услуги за докладване на данни. (5) В случаите по чл. 206, ал. 1 се приема, че членовете на управителен и контролен орган на инвестиционния посредник, съответно на пазарния оператор, отговарят на изискванията на ал. 1. (6) Допълнителни изисквания към членовете на управителния и контролния орган на доставчика на услуги за докладване на данни се определят с наредба.	**Пълно**
2. До 3 януари 2016 г. ЕОЦКП разработва насоки за оценка на това дали членовете на описания в параграф 1 ръководен орган са подходящи да		**Не подлежи на транспониране**

извършват тази дейност, като се вземат предвид поверените им различни роли и функции, както и необходимостта от избягване на конфликти на интереси между членовете на ръководния орган и потребителите на ОМП, ДКД или ОМД.		
3. Държавите членки изискват от доставчика на услуги за докладване на данни да уведоми компетентния орган относно членовете на своя ръководен орган и за всяка промяна в техния състав, както и да предостави необходимата информация, за да се прецени дали юридическото лице отговаря на параграф 1.	ЗПФИ Чл. 208. (1) Членовете на управителния и на контролния орган на доставчик на услуги за докладване на данни подлежат на одобрение от комисията преди вписването им в търговския регистър, а физическите лица, които представляват юридически лица - членове на управителните и контролните органи на доставчика на услуги за докладване на данни подлежат на одобрение от комисията преди определянето им за представители на юридическите лица - членове на управителните и контролните органи на доставчика на услуги за докладване на данни. (2) За издаване на одобрение по ал. 1 след издаване на лиценз по чл. 210, ал. 1 се подава заявление за промени в състава на ръководния орган до комисията с приложени към него данни и документи съгласно Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/1110 на Комисията от 22 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образците и процедурите за лицензиране на доставчиците на услуги за докладване на данни и свързаните с тях уведомления в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти (ОВ, L 162/3 от 23.06. 2017 г.) (Регламент (ЕС) № 2017/1110), удостоверяващи спазването на изискванията по чл. 207. (3) Член 15, ал. 3-5 се прилагат съответно. (4) Комисията за финансов надзор отказва да издаде	**Пълно**

	одобрение, ако лицето, за което се иска одобрение, не отговаря на изисквания по чл. 207 или ако са налице основания, че лицето може да застраши ефективното, правилното и разумно управление на доставчика на услуги за докладване на данни, интересите на клиентите му или на целостта на пазара.	
4. Държавите членки гарантират, че ръководният орган на доставчик на услуги за докладване на данни определя и упражнява надзор върху изпълнението на правилата за управление, обезпечаващи ефективно и разумно управление на дадена организация, включително разделение на задълженията в организацията и предотвратяване на конфликти на интереси, и по начин, който подпомага целостта на пазара и е в интерес на неговите клиенти.	ЗПФИ Чл. 209. (1) Управителният орган на доставчика на услуги за докладване на данни приема и следи за спазване в дейността си правила за управление, които осигуряват ефективно и разумно управление на доставчика, включително разделение на задълженията в доставчика и предотвратяване на конфликти на интереси, и по начин, който подпомага целостта на пазара и е в интерес на неговите клиенти. (2) Правилата по ал. 1, както и всяко тяхно изменение и допълнение, се представят на комисията заедно с доказателства, че са приети от управителния орган на доставчика. (3) Заместник-председателят има право да изиска в едномесечен срок от представянето на правилата по ал. 1 отстраняване на съдържащите се в тях непълноти, несъответствия и противоречия.	**Пълно**
5. Компетентният орган отказва да издаде лиценз, ако не е убеден, че лицето или лицата, които фактически ще ръководят дейността на доставчика на услуги за докладване на данни, притежават достатъчно добра репутация и опит или ако са налице обективни и очевидни причини да счита, че предложените в управлението на доставчика промени може да представляват	ЗПФИ Чл. 208. (4) Комисията за финансов надзор отказва да издаде одобрение, ако лицето, за което се иска одобрение, не отговаря на изисквания по чл. 207 или ако са налице основания, че лицето може да застраши ефективното, правилното и разумно управление на доставчика на услуги за докладване на данни, интересите на клиентите му или на целостта на пазара.	**Пълно**

заплаха за неговото ефективно, правилно и разумно управление и за правилно зачитане на интересите на клиентите и целостта на пазара.	Чл. 215. Комисията за финансов надзор отказва да издаде лиценз в срока по чл. 210, ал. 7, ако: 1. член на управителния или на контролния орган на заявителя не е с достатъчно добра репутация, не притежава достатъчно знания, умения и опит, не отговаря на други изисквания на закона или ако са налице основания, че лицето може да застраши ефективното, правилното и разумно управление на доставчика на услуги за докладване на данни, интересите на клиентите му или на целостта на пазара; 2. заявителят е представил неверни данни или документи с невярно или с противоречиво съдържание; 3. заявителят не отговаря на други изисквания на закона, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и актовете по прилагането им; 4. заявителят не е представил всички изискани документи по чл. 210.	
Раздел 2		
Условия за ОМП		
Член 64		
Организационни изисквания		
1. Държавата членка по произход изисква от ОМП да е установил подходящи политики и механизми за публично оповестяване на информацията, изисквана съгласно членове 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014, толкова близо до оповестяването в реално време, колкото е	ЗПФИ Чл. 218.(1) Операторът на механизъм за публикуване приема и прилага политики и механизми за публично оповестяване на доклади за търговия по чл. 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014. Информацията по предходното изречение се публикува възможно най-близо до оповестяването вреално	**Пълно**

технически възможно, и при подходящи търговски условия. Информацията се предоставя безплатно 15 минути, след като е била публикувана от ОМП. Държавата членка по произход изисква ОМП да може ефективно и последователно да разпространява тази информация, така че да гарантира бърз достъп до нея, на недискриминационна основа и във форма, която улеснява консолидирането на подобни данни, получени от други източници.	време и при разумни търговски условия. (3) Операторът на механизъм за публикуване разпространява информацията по ал. 1 по начин, който гарантира бърз, ефективен, последователен и равнопоставен достъп до нея и във форма, която позволява консолидирането на информацията с данни, получени от други източници. (4) Информацията по ал. 1 се предоставя безплатно 15 минути от момента на оповестяването ѝ от ОМП.	
2. Информацията, оповестена публично от ОМП в съответствие с параграф 1, включва най-малко следните сведения: а) кода за идентифициране на финансовия инструмент; б) цената, на която е извършена сделката; в) обема на сделката; г) времето на извършване на сделката; д) времето, в което сделката е била докладвана; е) паричната единица на сделката; ж) кода на мястото на търговия, на което е извършена сделката, или ако сделката е извършена посредством систематичен участник кода „SI“ или в противен случай кода „OTC“; з) ако е приложимо, показател, че сделката е предмет на специални условия.	ЗПФИ Чл. 218. (2) Информацията, оповестена публично от ОМП в съответствие с ал. 1, включва най-малко следните данни: 1. кода за идентифициране на финансовия инструмент; 2. цената, на която е извършена сделката; 3. обема на сделката; 4. времето на сключване на сделката; 5. времето, в което сделката е била докладвана; 6. паричната единица на сделката; 7. кода на мястото на търговия, на което е сключена сделката, като ако сделката е сключена посредством систематичен участник – код „SI“, а в останалите случаи – код „OTC“; 8. показател, че сделката е предмет на специални условия, когато е приложимо.	**Пълно**
3. Държавата членка по произход изисква от ОМП да прилага и поддържа ефективни административни правила, приети с цел да се избегнат конфликти на интереси с неговите клиенти. По-специално ОМП, който упражнява	ЗПФИ Чл. 219. (1) Операторът на механизъм за публикуване приема и прилага в дейността си правила, които съдържат мерки за предотвратяване и установяване на конфликт на интереси с неговите клиенти.	**Пълно**

дейност и като пазарен оператор или инвестиционен посредник, обработва цялата събрана информация по недискриминационен начин, като въвежда и поддържа подходящи процедури за разделяне на различните стопански функции.	(2) Оператор на механизъм за публикуване, който упражнява дейност и като инвестиционен посредник или като пазарен оператор, приема и прилага в дейността си правила за обработване на информация по недискриминационен начин и процедури за разделяне на отделните стопански дейности.	
4. Държавата членка по произход изисква от ОМП да има работещи механизми за сигурност, с които да гарантира сигурността на средствата, чрез които се предава информацията, да сведе до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп и да предотврати изтичането на информация преди публикуването ѝ. ОМП поддържа необходимите ресурси и разполага с резервно оборудване, за да може да предлага и поддържа услугите по всяко време.	ЗПФИ Чл. 219.(3) Операторът на механизъм за публикуване разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп и предотвратява изтичането на информация преди нейното публикуване. (4) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага с необходимите ресурси и резервно оборудване, за да може да предлага и поддържа услугите по чл. 205, ал. 2 по всяко време.	**Пълно**
5. Държавата членка по произход изисква от ОМП да разполага със системи, посредством които може успешно да се провери пълнотата на докладите за извършената търговия, да се установят пропуски и груби грешки и да се изиска повторното предаване на такива грешни доклади.	ЗПФИ Чл. 219.(5) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага със системи за проверка на пълнотата на докладите за извършената търговия. При установяване на пропуски или груби грешки ОМП изисква повторно предаване на коригиран доклад от инвестиционния посредник.	**Пълно**
6. ЕОЦКП разработва проекти за регулаторни технически стандарти, с които се определят общите формати, стандартите за данните и техническите правила, които да улеснят консолидирането на посочената в параграф 1 информация.		**Не подлежи на транспониране**

ЕОЦКП представя на Комисията посочените в първа алинея проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 7. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които се уточнява какво представляват подходящи търговски условия за публично оповестяване на посочената в параграф 1 от настоящия член информация. 8. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват: а) средствата, с които ОМП може да изпълни предвиденото в параграф 1 задължение за предоставяне на информация; б) съдържанието на публикуваната съгласно параграф 1 информация, включително най-малко посочената в параграф 2 информация по начин, който да предостави възможност за публикуването на информацията, изисквана съгласно член 64; в) конкретните организационни изисквания, посочени в параграфи 3, 4 и 5. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове		

10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
Раздел 3		
Условия за ДКД		
Член 65		
Организационни изисквания		
1. Държавата членка по произход изисква от ДКД да е установил подходящи политики и механизми за събирането на информацията, която е оповестена публично в съответствие с членове 6 и 20 от Регламент (ЕС) № 600/2014, да я консолидира в постоянен поток от електронни данни и да я предоставя на обществеността толкова бързо в реално време, колкото е технически възможно, и при подходящи търговски условия. Информацията съдържа поне следните сведения: а) кода за идентифициране на финансовия инструмент; б) цената, на която е извършена сделката; в) обема на сделката; г) времето на извършване на сделката; д) времето, в което сделката е била докладвана; е) паричната единица на сделката; ж) кода на мястото на търговия, на което е извършена сделката, или ако сделката е извършена посредством систематичен участник кода „SI“ или в противен случай кода „OTC“; з) където е приложимо, фактът, че компютърен алгоритъм в рамките на инвестиционния посредник е бил отговорен за решението да се	ЗПФИ Чл. 221. (1) Доставчикът на консолидирани данни приема и прилага подходящи политики и механизми за събирането на информацията, която е оповестена публично в съответствие с членове 6 и 20 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за консолидирането й в постоянен поток от електронни данни и за предоставянето й на обществеността възможно най-близо до реално време и при разумни търговски условия. (2) Информацията по ал. 1 съдържа най-малко следните данни: 1. кода за идентифициране на финансовия инструмент; 2. цената, на която е извършена сделката; 3. обема на сделката; 4. времето на сключване на сделката; 5. времето, в което сделката е била докладвана; 6. паричната единица на сделката; 7. кода на мястото на търговия, на което е сключена сделката, или ако сделката е сключена посредством систематичен участник кода „SI“, а в противен случай– код „OTC“; 8. използване на компютърен алгоритъм при вземане на решението да се инвестира и при сключването на сделката, когато е приложимо; 9. показател, че сделката е предмет на специални условия, когато е приложимо; 10. кое от освобождаванията по чл. 4, пар. 1, б. „а” или	**Пълно**

инвестира и за сключването на сделката; и) ако е приложимо, показател, че сделката е предмет на специални условия; й) ако задължението за публично оповестяване на информацията, посочено в член 3, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014, е отменено в съответствие с член 4, параграф 1, буква а) или буква б) от посочения регламент, обозначение за указване кое от тези освобождавания се прилага за съответната сделка. Информацията се предоставя безплатно 15 минути, след като е била публикувана от ДКД. Държавата членка по произход изисква от ДКД да може ефективно и последователно да разпространява тази информация, така че да гарантира бърз достъп до нея, на недискриминационна основа и във форма, която е лесно достъпна и използваема от участниците на пазара.	буква „б" от Регламент (ЕС) № 600/2014 от задължението за публично оповестяване на информацията по чл. 3, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се прилага за съответната сделка, когато е приложимо. (3) Доставчикът на консолидирани данни публикува информацията по ал. 1 по начин, който гарантира бърз, ефективен, последователен и равнопоставен достъп до нея и във форма, която позволява нейното използване от участниците на пазара. (4) Информацията по ал. 1 се предоставя безплатно 15 минути от момента на публикуването й от ДКД.	
2. Държавата членка по произход изисква от ДКД да е установил подходящи политики и механизми за събирането на информацията, която е оповестена публично в съответствие с членове 10 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014, да я консолидира в постоянен поток от електронни данни и да предоставя следната информация на обществеността толкова бързо в реално време, колкото е технически възможно, и при подходящи търговски условия, като информацията съдържа	ЗПФИ Чл. 222. (1)Доставчикът на консолидирани данни приема и прилага подходящи политики и механизми за събирането на информацията, която е оповестена публично в съответствие с членове 10 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за консолидирането й в постоянен поток от електронни данни и за предоставянето й на обществеността възможно най-близо до реално време и при разумни търговски условия. (2) Информацията по ал. 1 съдържа най-малко следните данни:	**Пълно**

поне следните сведения: а) кода за идентифициране на финансовия инструмент; б) цената, на която е извършена сделката; в) обема на сделката; г) времето на извършване на сделката; д) времето, в което сделката е била докладвана; е) паричната единица на сделката; ж) кода на мястото на търговия, на което е извършена сделката, или ако сделката е извършена посредством систематичен участник кода „SI“ или в противен случай кода „OTC“; з) ако е приложимо, показател, че сделката е предмет на специални условия. Информацията се предоставя безплатно 15 минути, след като е била публикувана от ДКД. Държавата членка по произход изисква от ДКД да може ефективно и последователно да разпространява тази информация, така че да гарантира бърз достъп до нея, на недискриминационна основа и в общоприета форма, която е взаимно съвместима, лесно достъпна и използваема от участниците на пазара.	1. кода за идентифициране на финансовия инструмент; 2. цената, на която е извършена сделката; 3. обема на сделката; 4. времето на сключване на сделката; 5. времето, в което сделката е била докладвана; 6. паричната единица на сделката; 7. кода на мястото на търговия, на което е сключена сделката, или ако сделката е сключена посредством систематичен участник кода „SI“, а в останалите случаи – код „OTC“; 8. показател, че сделката е предмет на специални условия, когато е приложимо. (3) Алинеи 3 и 4 на чл. 221 се прилагат съответно.	
3. Държавата членка по произход изисква от ДКД да гарантира, че предоставените данни са консолидирани въз основа на информацията, публикувана от всички регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП, във връзка с финансовите инструменти, посочени в регулаторните	ЗПФИ Чл. 222.(4) Доставчикът на консолидирани данни е длъжен да консолидира данните въз основа на информацията, публикувана от всички регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП, във връзка с финансовите инструменти, посочени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/571 на Комисията от 2 юни	**Пълно**

технически стандарти съгласно параграф 8, буква в).	2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането на доставчиците на услуги за докладване на данни, организационните изисквания към тях и публикуването на информация за сделките.	
4. Държавата членка по произход изисква от ДКД да въведе и поддържа ефективни административни правила, приети с цел да се избегнат конфликти на интереси. По-специално пазарен оператор или ОМП, който упражнява дейност и като ДКД, обработва събраната информация по недискриминационен начин, като въвежда и поддържа подходящи процедури за разделяне на различните стопански функции. 5. Държавата членка по произход изисква от ДКД да има работещи механизми за сигурност, с които да гарантира сигурността на средствата, чрез които се предава информацията, да сведе до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп. Държавата членка по произход изисква от ДКД да поддържа необходимите ресурси и да разполага с резервно оборудване, за да може да предлага и поддържа услугите си по всяко време.	ЗПФИ Чл. 223.(1) Доставчикът на консолидирани данни приема и прилага в дейността си правила, които съдържат мерки за предотвратяване и установяване на конфликт на интереси. (2) Пазарен оператор или ОМП, който упражнява дейност и като ДКД, приема и прилага в дейността си правила за обработване на информация по недискриминационен начин и процедури за разделяне на отделните стопански дейности. (3) Доставчикът на консолидирани данни разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп. (4) Изискванията на чл. 219, ал. 4 се прилагат съответно за ДКД. (5) Член 65, ал. 1, т. 15 се прилага съответно за ДКД. Чл. 219. (4) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага с необходимите ресурси и резервно оборудване, за да може да предлага и поддържа услугите по чл. 205, ал. 2 по всяко време.	**Пълно**
6. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на стандартите, на които трябва да отговаря информацията, която трябва да бъде публикувана		**Не подлежи на транспониране**

в съответствие с членове 6, 10, 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014, и формата, в която трябва да бъде представена – включително кода за идентификация на финансовия инструмент, цената, количеството, времето, паричната единица, кода на мястото на търговия и показатели за специалните условия, които се прилагат по отношение на сделката – както и за определяне на технически процедури, спомагащи за ефективното и последователно разпространяване на тази информация, така че да е лесно достъпна и използваема от участниците на пазара, както се предвижда в параграфи 1 и 2, включително посочването на допълнителните услуги, които ДКД би могъл да изпълнява, които повишават ефективността на пазара. ЕОЦКП представя на Комисията посочените в първа алинея проекти на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. по отношение на информацията, публикувана в съответствие с член 6 и член 20 от Регламент (ЕС) № 600/2014, и до 3 юли 2015 г. по отношение на информацията, публикувана в съответствие с член 10 и член 21 от Регламент (ЕС) № 600/2014. На Комисията се делегират правомощия за приемане на посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 7. Комисията приема делегирани актове в		

съответствие с член 89, с които се уточнява какво представляват подходящи търговски условия за предоставяне на достъп до потоците от данни, както е посочено в параграфи 1 и 2 от настоящия член. 8. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват: а) средствата, с които ДКД може да изпълни предвиденото в параграфи 1 и 2 задължение за предоставяне на информация; б) съдържанието на публикуваната съгласно параграфи 1 и 2 информация; в) финансовите инструменти, информация за които трябва да бъде включена в потока от данни, и за некапиталовите инструменти местата на търговия и ОМП, които трябва да бъдат включени; г) други средства, посредством които се гарантира, че публикуваните от различни ДКД данни съответстват и могат да бъдат подробно съпоставени и свързани с подобни данни от други източници, както и могат да бъдат обобщени на равнището на Съюза; д) конкретните организационни изисквания, посочени в параграфи 4 и 5. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г. На Комисията се делегира правомощието да		

приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
Раздел 4		
Условия за ОМД		
Член 66		
Организационни изисквания		
1. Държавата членка по произход изисква от ОМД да разполага с подходящи политики и процедури за отчитане на информацията, изисквана съгласно член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, възможно най-бързо и не по-късно от края на работния ден след деня на осъществяване на сделката. Тази информация се отчита в съответствие с изискванията на член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗПФИ Чл. 225. Операторът на механизъм за докладване приема и прилага в дейността си политики и процедури за отчитане на информацията съгласно чл. 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, възможно най-бързо и не по-късно от края на работния ден, следващ деня на сключване на сделката. Тази информация се отчита пред комисията съгласно изискванията на чл. 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014.	**Пълно**
2. Държавата членка по произход изисква от ОМД да прилага и поддържа ефективни административни правила, приети с цел да се избегнат конфликти на интереси с неговите клиенти. По-специално ОМД, който извършва дейност и като пазарен оператор или инвестиционен посредник, обработва цялата събрана информация по недискриминационен начин, като въвежда и поддържа подходящи процедури за разделяне на различните стопански функции.	ЗПФИ Чл. 226. (1) Изискванията на чл. 219, ал. 1, 2, 4 и 5 се прилагат съответно за ОМД. (2) Операторът на механизъм за докладване разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата и удостоверяването на автентичността, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп и предотвратява изтичането на информация като осигури поверителността на данните по всяко време. (3) Операторът на механизъм за докладване разполага със системи за установяване на допуснати от него грешки или	**Пълно**

	пропуски и които системи му дават възможност за тяхното коригиране и повторно предаване на комисията на правилни и пълни доклади за сделките. Чл. 219.(1) Операторът на механизъм за публикуване приема и прилага в дейността си правила, които съдържат мерки за предотвратяване и установяване на конфликт на интереси с неговите клиенти. (2) Оператор на механизъм за публикуване, който упражнява дейност и като инвестиционен посредник или като пазарен оператор, приема и прилага в дейността си правила за обработване на информация по недискриминационен начин и процедури за разделяне на отделните стопански дейности. (4) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага с необходимите ресурси и резервно оборудване, за да може да предлага и поддържа услугите по чл. 205, ал. 2 по всяко време. (5) Операторът на механизъм за публикуване е длъжен да разполага със системи за проверка на пълнотата на докладите за извършената търговия. При установяване на пропуски или груби грешки ОМП изисква повторно предаване на коригиран доклад от инвестиционния посредник.	
3. Държавата членка по произход изисква от ОМД да има работещи механизми за сигурност, с които да гарантира сигурността и удостоверяването на автентичността на средствата, чрез които се предава информацията, да сведе до минимум риска от подправяне на данните и непозволен достъп и да предотврати изтичането на информация, като осигури поверителността на данните по всяко време.	ЗПФИ Чл. 226.(2) Операторът на механизъм за докладване разработва и поддържа по всяко време мерки за сигурност, с които гарантира сигурността на средствата и удостоверяването на автентичността, чрез които се предава информацията, и чрез които свежда до минимум риска от подправяне на данните и непозволения достъп и предотвратява изтичането на информация като осигури поверителността на данните по всяко време.	**Пълно**

Държавата членка по произход изисква от ОМД да поддържа необходимите ресурси и да разполага с резервно оборудване, за да може да предлага и поддържа услугите си по всяко време.		
4. Държавата членка по произход изисква от ОМД да разполага със системи, посредством които може успешно да се провери пълнотата на докладите е за извършената търговия, да се установят пропуски и груби грешки, допуснати от посредника, и при възникването на такава грешка или пропуск да се съобщават подробни данни за грешката или пропуска на инвестиционния посредник и да се изиска повторното предаване на такива грешни доклади. Освен това държавата членка по произход изисква от ОМД да разполага със системи, които да му позволяват да открива допуснати от него грешки или пропуски и да му дават възможност да поправя и предава или препредава, според случая на компетентния орган правилни и пълни доклади за сделките.	ЗПФИ Чл. 226.(3) Операторът на механизъм за докладване разполага със системи за установяване на допуснати от него грешки или пропуски и които системи му дават възможност за тяхното коригиране и повторно предаване на комисията на правилни и пълни доклади за сделките.	**Пълно**
5. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват: а) средствата, по които ОМД може да изпълни предвиденото в параграф 1 задължение за предоставяне на информация; и б) конкретните организационни изисквания, посочени в параграфи 2, 3 и 4. ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015		**Не подлежи на транспониране**

г. На Комисията се делегират правомощия да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
ДЯЛ VI		
КОМПЕТЕНТНИ ОРГАНИ		
ГЛАВА I		
Процедури за определяне на компетентните органи, правомощия и процедури за обжалване		
Член 67		
Определяне на компетентните органи		
1. Всяка държава членка определя компетентните органи, които изпълняват всяко от задълженията, предвидени съгласно различните разпоредби на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на настоящата директива. Държавите членки информират Комисията, ЕОЦКП и компетентните органи на другите държави членки за определените компетентни органи, отговорни за осигуряване на изпълнението на всяко едно от тези задължения, както и за разпределението на тези задължения, ако има такова. 2. Компетентните органи, посочени в параграф 1, са публични органи, без да се засяга възможността за делегиране на задачи на други субекти, когато това е изрично предвидено в член 29, параграф 4.	ЗПФИ Чл. 3. (1) Регулирането и надзорът върху дейностите и лицата по чл. 1 се извършват от Комисията за финансов надзор („комисията”) и от заместник-председателят на комисията, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” („заместник-председателят”). (2) Комисията за финансов надзор упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 6, пар. 4, чл. 7, пар. 1 – 3, чл. 8, пар. 1, 2 и 4, чл. 9, чл. 11, пар. 3 и 5, чл. 14, пар. 3, чл. 15, чл. 18, пар. 2, 3, 5 и 6, чл. 19, пар. 2, чл. 20, чл. 21, чл. 24, пар. 2, чл. 26, пар. 2 и 3, чл. 27, пар. 1, чл. 31, чл. 36, пар. 1, б. „ж”, чл. 41, пар. 1, б. „б”, чл. 49, пар. 1 и 3, чл. 52, пар. 1, б. „к”, чл. 56, б. „б”, чл. 66, б. „б”, чл. 73, чл. 76, чл. 77, чл. 79, чл. 80, чл. 83, пар. 1, ал. 2, чл. 84, пар. 5, чл. 89, пар. 3, чл. 93, пар. 6, чл. 94, пар. 3, чл. 95, пар. 2, ал. 3, чл. 97, пар.2 и 3, чл. 99, пар. 6 и 7, чл. 100, изр. първо, чл. 101, пар. 1 – 3, чл. 107, пар. 4, чл. 113, пар. 6 и 7, чл. 124, пар. 2, чл. 143 – 151, чл. 152, пар. 2, чл. 154, пар. 4, чл. 157, чл. 161, пар. 2 и 3, чл. 162,	**Пълно**

	пар. 2, б. „з” и „и”, чл. 163, пар. 3, чл. 164, пар. 2 и 5, чл. 166, пар. 8, б. „д”, чл. 170, пар. 4, б. „в”, чл. 175, пар. 5, чл. 178, пар. 2, б. „г”, чл. 179, чл. 180, пар. 1 и 2, чл. 181, пар. 2, б. „в”, чл. 182, пар. 3, чл. 183, пар. 1, б. „в”, чл. 199, пар. 6, чл. 201, пар. 2, чл. 221, чл. 225, чл. 243, пар. 6, чл. 244, пар. 6, чл. 259, пар. 1, б. „б”, „в”, „д”, пар. 3, пар. 5, б. „б”, чл. 262, пар. 2 и 3, чл. 263, пар. 2, чл. 264, пар. 4, чл. 282, пар. 6, чл. 283, пар. 1 – 3, 5 и 6, чл. 284, пар. 9 и 11, чл. 285, пар. 1, б. „в” и пар. 3, чл. 286, пар. 3, чл. 289, пар. 2 и 5, чл. 292, пар. 3 и 5, чл. 293, пар. 2, чл. 294, пар. 2 и 3, чл. 295, б. „в”, чл. 311 – 314, чл. 315, пар. 3, чл. 317, пар. 4, ал. 2, чл. 323, пар. 1, чл. 325, пар. 2, чл. 327, чл. 331, пар. 1, чл. 336, пар. 4, б. „а”, трета подбуква, чл. 337, пар. 2, ал. 2 и 3, чл. 354, пар. 6, чл. 363, чл. 365, пар. 2, чл. 366, пар. 4 и 5, чл. 367, пар. 1, б. „б”, чл. 373, ал. 2, чл. 376, пар. 5, чл. 377, пар. 1, 4 и 5, чл. 380, чл. 383, пар. 4, б. „б”, чл. 383, пар. 4, ал. 1 и пар. 5, б. „в”, чл. 385, чл. 395, пар. 1, ал. 3, чл. 396, пар. 1, чл. 400, пар. 2 и 3, чл. 412, пар. 5, чл. 414, чл. 415, пар. 5 и 6, чл. 420, пар. 2, ал. 3, чл. 422, пар. 4, ал. 2, пар. 8 и 9, чл. 425, пар. 4 и 5, чл. 430, пар. 1, ал. 3, чл. 458, пар. 1 и пар. 2, б. „д”, чл. 465, пар. 2, чл. 471, пар. 1, чл. 478, пар. 3, чл. 486, пар. 6, чл. 493, пар. 3, б. „и”, чл. 495, пар. 1, ал. 1 и 5 на Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент. и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27.06.2013 г.) (Регламент (ЕС) № 575/2013) по отношение на инвестиционните посредници или субектите, които подлежат на надзор съгласно глава двадесет и втора.. (3) Заместник-председателят упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 99, пар. 1, чл. 105, пар. 5, чл. 129, пар. 7, чл. 178, пар. 1, б. „б” и пар. 2, б. „г”, чл. 194, пар. 1, 8	

	и 9, чл. 213, пар. 2, чл. 215, пар. 2, б. „б", чл. 223, чл. 227, чл. 237, чл. 243, пар. 2 и 4, чл. 244, пар. 2 и 4, чл. 246, чл. 248, чл. 256, пар. 7, чл. 296, пар. 1, пар. 2, ал. 1, б. „б" и ал. 2, чл. 298, пар. 4, чл. 322, пар. 3, б. „б" и пар. 6, б. „в" и „г", чл. 329, пар. 1, чл. 344, пар. 3, чл. 345, пар. 2, чл. 352, пар. 1, ал. 2 и пар. 2, чл. 356, пар. 2, чл. 358, пар. 3, чл. 361, чл. 382, пар. 2, чл. 386, пар. 1, чл. 394, пар. 1 и 2, чл. 395, пар. 5, ал. 2, чл. 398, ал. 2, чл. 399, пар. 4, чл. 401, пар. 2, ал. 1 и 2, чл. 406, пар. 1, чл. 407, чл. 415, пар. 1 – 4, чл. 416, пар. 6, чл. 417, б. „б", чл. 418, пар. 4, чл. 420, пар. 2, ал. 2, чл. 423, пар. 2, чл. 427, пар. 1, чл. 428, пар. 1, чл. 430, пар. 1, ал. 1 и 2, чл. 438, б. „б", чл. 450, пар. 1, б. „й" на Регламент (ЕС) № 575/2013 по отношение на инвестиционните посредници. (4) Комисията за финансов надзор упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 4, чл. 5, чл. 7, чл. 9, чл. 11, чл. 21, чл. 24, чл. 26, чл. 35, чл. 36, пар. 4, чл. 39 (с изключение на структурираните депозити), чл. 42, пар. 2, 4 и 5 (с изключение на структурираните депозити) 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 12.06.2014 г.) (Регламент (ЕС) № 600/2014), като комисията взема съответните решения по предложение на заместник-председателя, (5) Заместник-председателят упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 14, пар. 6 и чл. 16 от Регламент 600/2014/ЕС. (6) Уведомяванията по чл. 15, пар. 1, чл. 18, пар. 4, чл. 26, пар. 7, чл. 27, пар. 1, чл. 35, пар. 2 и 3 се извършват до комисията. (7) Българската народна банка е компетентен орган по чл. 39, пар. 3 и чл. 42 от Регламент 600/2014/ЕС по отношение	

	на структурираните депозити.	
Всяко делегиране на задачи на органи, които са различни от посочените в параграф 1, не може да бъде свързано нито с упражняването на правомощие, дадено от държавата, нито с използването на дискреционни правомощия за вземане на решение. Преди делегирането държавите членки изискват от компетентните органи да предприемат всички разумни стъпки, за да се гарантира, че органът, на който се делегират задачи, има капацитета и ресурсите да изпълнява ефективно задачите, и че делегирането се извършва само ако е създадена ясно дефинирана и документирана рамка за изпълнението на каквито и да е делегирани задачи, в която са посочени задачите, които следва да се поемат, и условията, при които те следва да бъдат осъществявани. Тези условия включват клауза, задължаваща въпросния орган да действа и да бъде организиран по такъв начин, че да избягва конфликт на интереси и получаваната информация от осъществяването на делегираните задачи да не бъде използвана некоректно или за възпрепятстване на конкуренцията. Окончателната отговорност за надзора върху съблюдаването на настоящата директива и на мерките за нейното прилагане пада върху компетентния орган или органите, определени в съответствие с параграф 1. Държавите членки информират Комисията, ЕОЦКП и компетентните органи на другите държави членки за всякакви договорености,		**Неприложимо за Република България**

постигнати във връзка с делегирането на задачи, включително точните условия, които уреждат това делегиране.		
3. ЕОЦКП публикува на своята интернет страница и поддържа актуален списък на компетентните органи, посочени в параграфи 1 и 2.		**Не подлежи на транспониране**
Член 68		
Сътрудничество между органите от една и съща държава членка		
Ако държава членка определи повече от един компетентен орган за прилагане на разпоредба на настоящата директива или Регламент (ЕС) № 600/2014, то техните конкретни функции биват ясно дефинирани и съответните органи си сътрудничат тясно. Всяка държава членка изисква такова сътрудничество да се осъществява и между компетентните органи за целите на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014 и компетентните органи, отговорни за надзора върху кредитни и други финансови институции, пенсионни фондове, ПКИПЦК, застрахователни и презастрахователни посредници и застрахователни предприятия в тази държава членка. Държавите членки изискват от компетентните органи да обменят всяка информация, която е съществена или се отнася за упражняването на техните функции и изпълнението на задълженията им.		**Неприложимо за Република България**

Член 69 Надзорни правомощия 1. На компетентните органи се предоставят всички надзорни правомощия, включително правомощия за осъществяването на разследвания и правомощия за налагането на корективни мерки, необходими за изпълняване на задълженията им съгласно настоящата директива и съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗКФН Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват писмени обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност; 2. да установяват притежаваните от поднадзорните лица парични средства, материални ценности, включително и ценните книжа и други техни активи; 3. да проверяват счетоводни, търговски и други документи, отразяващи извършваните сделки; 4. да извършват насрещни проверки; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по	**Пълно**

	сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор; 6. на свободен достъп в служебните помещения и до информационните системи на поднадзорните лица и другите лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон, на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да изискват проверяваните лица и/или техни представители или служители да се явят в сградата на комисията; 7. да присъстват на заседанията на управителните и контролните органи на поднадзорните лица, като изразяват становища, които се отразяват в протокола на заседанието.	
2. Правомощията, посочени в параграф 1, включват най-малко следните: а) правомощие на достъп до всякакви документи или други данни от всякакъв вид, които компетентният орган счита, че биха могли да бъдат важни за изпълнението на неговите задължения, и получаването или вземането на	ЗКФН Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват писмени обяснения, документи, включително	**Пълно**

копие от тях;	и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор;	
б) правомощие да изискват или да отправят запитване относно предоставянето на информация от всяко лице, а ако е необходимо – призоваване и разпитване на лице с цел получаване на информацията;	ЗКФН Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват писмени обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от	**Пълно**

	други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор;	
в) правомощие да извършват проверки на място или разследвания;	ЗКФН Чл. 1. (3) Комисията за финансов надзор, нейните органи и оправомощени длъжностни лица упражняват надзор чрез: 2. извършване на проверки по документи и на място върху дейността на лицата по ал. 2; Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право:	**Пълно**

	3. да проверяват счетоводни, търговски и други документи, отразяващи извършваните сделки; 4. да извършват насрещни проверки; Чл. 19. (1) Проверки се осъществяват от служители от администрацията на комисията, определени със заповед на председателя или на съответния заместник-председател. (2) Служителите по ал. 1 извършват проверки на място и в сградата на комисията за: 1. спазването на този закон, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, Кодекса за застраховането, Закона за здравното осигуряване, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, на Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, на Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 909/2014, Регламент (ЕС) 2015/760, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365, и на актовете по прилагането им; 2. предотвратяване и разкриване на закононарушения.	
г) правомощие да изискват съществуващите записи на телефонни разговори или електронни комуникации или други записи на пренос на данни, държани от инвестиционен посредник или от кредитна институция или от друг субект, които	ЗПФИ Чл. 276 (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния	**Пълно**

се регулират от настоящата директива или от Регламент (ЕС) № 600/2014;	посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисиятазаместник-председателя вътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да: 23. да изиска съществуващи записи на телефонни разговори, други форми на електронна комуникация и обмен на информация, съхранявани от посредника, включително инвестиционен посредник банка, както и от всяко друго лице, задължено да спазва изисквания на този закон и на Регламент (ЕС) № 600/2014;	
д) правомощие да изискват запорирането или конфискуванетона активи; или и двете;	ЗПФИ Чл. 280. (1) В случаите на чл. 276, ал. 1 когато е необходимо осигуряване на незабавна ефективна защита на интересите на инвеститорите или предприемане на спешни действия по предотвратяване или преустановяване извършването на	**Пълно**

	нарушения по този закон и актовете по прилагането му, комисията може да поиска от съответния окръжен съд налагане на запор върху имуществото на юридическите лица по чл. 276, ал. 1. Чл. 290(10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица.	
е) правомощие да наложат временна забрана за извършване на професионална дейност;	ЗПФИ Чл. 276. (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисиятавътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на	**Пълно**

	инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да: 15. ограничи дейността на инвестиционен посредник, като му забрани да извършва определени сделки, услуги, дейности и/или операции; 16. забрани извършването на дейност от инвестиционен посредник чрез клон или при свободно предоставяне на услуги и да задължи инвестиционния посредник да представи в комисията план за уреждане на отношенията с клиентите си, както и доказателства за уреждането на тези отношения;	
ж) правомощие да изискват от одиторите на лицензирани инвестиционни посредници, на регулирани пазари и на доставчици на услуги за докладване на данни да предоставят информация;	ЗКФН Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват писмени обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС)	**Пълно**

	2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност; 2. да установяват притежаваните от поднадзорните лица парични средства, материални ценности, включително и ценните книжа и други техни активи; 3. да проверяват счетоводни, търговски и други документи, отразяващи извършваните сделки; 4. да извършват насрещни проверки; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор;	
з) правомощие да отнасят въпроси за наказателно преследване;	ЗКФН Чл. 15. (1) Заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", има право самостоятелно да: 11. уведомява прокуратурата при откриване на данни за престъпления, свързани с ценни книжа, и да съдейства на прокуратурата, по нейно искане, в разследването на тези престъпления;	**Пълно**
и) правомощие да разрешават на одитори или експерти да извършват проверки или разследвания;	ЗПФИ Чл. 256(3) Когато комисията получи искане за съдействие при извършване на проверка на място или на разследване от компетентен орган на друга държава членка, тя в рамките на своите правомощия: 2. разрешава извършването на проверката или разследването от компетентния орган на другата държава членка;	**Пълно**

	3. разрешава извършването на проверката или разследването от одитори или експерти.	
й) правомощие да изискват или да отправят запитване относно предоставянето на информация, включително цялата съответна документация от всяко лице относно размера и целта на позицията или експозицията, която е формирана посредством стоковия дериват, и относно активи или пасиви на базовия пазар;	ЗКФН Чл. 18. (1) При осъществяване на правомощията на комисията и на нейните органи членовете на комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват писмени обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) № 2015/2365 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор;	**Пълно**

к) правомощие да изискват временното или постоянното прекратяване на практики или поведение, които компетентният орган счита, че са в нарушение на разпоредбите на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на разпоредбите, приети с оглед на изпълнение на настоящата директива, и предотвратяване на подобно поведение или практика в бъдеще;	ЗПФИ Чл. 276. (1) 1. ги задължи да предприемат конкретни мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушенията, на вредните последици от тях или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от органа срок;	**Пълно**
л) правомощие да приемат всякакъв вид мерки, за да гарантират, че инвестиционните посредници, регулираните пазари и другите лица, към които се прилага настоящата директива или Регламент (ЕС) № 600/2014, продължават да спазват законовите изисквания;	ЗКФН Чл. 1. (3) Комисията за финансов надзор, нейните органи и оправомощени длъжностни лица упражняват надзор чрез: 3. прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания. ЗПФИ Чл. 276. (1) 1. ги задължи да предприемат конкретни мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушенията, на вредните последици от тях или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от органа срок;	**Пълно**
м) правомощие да изискват спирането на финансов инструмент от търговия;	ЗПФИ Чл. 276. (1) 4. спре търговията с определени финансови инструменти;	**Пълно**
н) правомощие да изискват отстраняването на финансов инструмент от търговия, независимо от това дали се търгува на регулиран пазар или чрез други търговски системи;	ЗПФИ Чл. 276. (1) 9. отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти;	**Пълно**
о) правомощие да изискват от всяко лице да предприеме стъпки за намаляване на размера на позицията или експозицията;	ЗПФИ Чл. 278. Когато установи нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 600/2014 или нормативните актове по тяхното прилагане, както и когато са застрашени интересите	**Пълно**

	на инвеститорите, комисията може да разпореди на всяко лице: 1. да предприеме действия за намаляване размера на позицията или експозицията;	
п) правомощие да ограничават способността на всяко лице да сключва договори за стокови деривати, включително като въвеждат ограничения по отношение на размера на дадена позиция, която всяко лице може да държи по всяко време в съответствие с член 57 от настоящата директива;	ЗПФИ Чл. 278. Когато установи нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 600/2014 или нормативните актове по тяхното прилагане, както и когато са застрашени интересите на инвеститорите, комисията може да разпореди на всяко лице: 2. да ограничи сключването на договори за стокови деривати, включително да ограничи размера на дадена експозиция във връзка с чл. 192.	**Пълно**
р) правомощие да публикуват съобщения;	ЗКФН Чл. 13 (7) Приеманите от комисията нормативни актове по ал. 1, т. 1 и 3, както и издаваните от нея административни актове по ал. 1, т. 5 и 6 се обнародват в "Държавен вестник", а останалите се публикуват по подходящ начин. Указанията по ал. 1, т. 4 се публикуват в бюлетина на комисията и на нейната страница в Интернет.	**Пълно**
с) правомощие да изискват, доколкото е позволено от националното право, съществуващи записи на пренос на данни, съхранявани от далекосъобщителен оператор, когато съществува основателно подозрение за нарушение и когато такива записи могат да бъдат от значение за разследване на нарушение на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014;	ЗКФН Чл. 18 (5) Полицията, прокуратурата, както и останалите държавни органи и длъжностните лица са длъжни да оказват в рамките на своите правомощия съдействие на комисията и нейните служители при изпълнение на служебните им задължения и осъществяването на надзорните им функции.	**Пълно**
т) правомощие да спрат предлагането или продажбата на финансови инструменти или структурирани депозити, когато са изпълнени	ЗПФИ Чл. 276. (1) 8. спре предлагането или продажбата на финансови инструменти в случаите на чл. 40, 41 и 42 от	**Пълно**

условията на членове 40, 41 или 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014;	Регламент (ЕС) № 600/2014;	
у) правомощие да спрат предлагането или продажбата на финансови инструменти или структурирани депозити, ако инвестиционният посредник не е разработил или приложил ефективен процес на одобрение на продукта или по друг начин не е успял да спази член 16, параграф 3 от настоящата директива;	ЗПФИ Чл. 276. (1) 10. спре предлагането или продажбата на финансови инструменти, ако инвестиционният посредник не е разработил или приложил ефективен процес на одобрение на продукта или по друг начин не спазва изискванията на чл. 65, ал. ал. 3 и чл. 99;	**Пълно**
ф) правомощие да изискват отстраняването на физическо лице от ръководния орган на инвестиционен посредник или пазарен оператор.	ЗПФИ Чл. 276. (1) 5. разпореди писмено на поднадзорно лице да освободи едно или повече лица, оправомощени да управляват и представляват съответното лице, и да отнеме управителните и представителните му права до освобождаването му;	**Пълно**
До ►M2 3 юли 2017 г. ◄ държавите членки уведомяват Комисията и ЕОЦКП относно законовите, подзаконовите и административните разпоредби, които транспонират параграфи 1 и 2. Те уведомяват без необосновано забавяне Комисията и ЕОЦКП за всякакви последващи изменения на тези разпоредби.		**Не подлежи на транспониране**
Държавите членки гарантират, че имат работещи механизми, които да гарантират, че обезщетение може да бъде платено или може да бъде предприето друго действие за компенсиране в съответствие с националното право за всяка финансова загуба или вреда, понесена в резултат от нарушение на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗППЦК Чл. 77а. Създава се Фонд за компенсиране на инвеститорите, наричан по-нататък "фонда", като юридическо лице със седалище София. (2) Фондът осигурява изплащане на компенсация на клиентите на инвестиционен посредник и на неговите клонове в приемащите държави при условията и по реда на този закон чрез набраните във фонда средства в случаите, когато инвестиционният посредник не е в състояние да	**Пълно**

	изпълни задълженията си към клиентите поради причини, пряко свързани с неговото финансово състояние. (3) Всеки инвестиционен посредник, който държи, администрира или управлява пари и/или финансови инструменти на клиенти и за който по тази причина могат да възникнат задължения към клиенти, е длъжен да прави парични вноски във фонда съгласно чл. 77н, ал. 1 и 2. (4) Задължението по ал. 3 се отнася и за клоновете на инвестиционни посредници от трета държава в Република България в случаите, когато: 1. в държавата по седалището на инвестиционния посредник няма действаща система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти или тя не обхваща неговите клонове в чужбина; 2. размерът или обхватът на компенсацията, осигурявана от съществуващата в държавата по седалището на инвестиционния посредник система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти, е по-малък от размера или обхвата на компенсацията, предвидена в този закон; в този случай компенсацията, осигурявана от фонда, е за разликата, надвишаваща компенсацията, осигурявана от системата за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти по седалището на инвестиционния посредник. (5) Когато размерът или обхватът, включително процентът на компенсацията, предвидена в този закон, надхвърля размера или обхвата на компенсацията, осигурявана в държавата членка по седалището на инвестиционния посредник, който извършва дейност в Република България чрез клон, инвестиционният посредник може да участва във фонда с цел осигуряване на допълнителна компенсация на клиентите на неговия клон. В този случай фондът осигурява компенсация за разликата, надвишаваща компенсацията,	

	осигурявана от системата за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти по седалището на инвестиционния посредник. (6) Инвестиционният посредник по ал. 5 е длъжен да прави само вноски по чл. 77н, ал. 2, чийто размер се определя пропорционално на предоставяната от фонда допълнителна компенсация. (7) Неплащането на дължимите по този закон вноски от инвестиционния посредник не лишава правоимащите клиенти на инвестиционния посредник от компенсация до размерите, предвидени в чл. 77г.	
Член 70 Санкции за нарушения 1. Без да се засягат надзорните правомощия, включително правомощията за осъществяването на разследвания и правомощията за налагането на корективни мерки на компетентните органи в съответствие с член 69 и правото на държавите членки да предвиждат и налагат наказателноправни санкции, държавите членки определят правилата относно тях и гарантират, че техните компетентни органи могат да налагат административни санкции и мерки, приложими за всички нарушения на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014 и националните разпоредби, приети в изпълнение на настоящата директива и на Регламент (ЕС) № 600/2014, и предприемат всички мерки, необходими за гарантиране на тяхното изпълнение. Тези санкции и мерки са ефективни, пропорционални и възпиращи и се прилагат за нарушения дори когато те не са конкретно посочени в параграфи 3,	ЗПФИ Чл. 290. (1) Който извърши или допусне извършването на нарушение на: 1. член 14, ал. 2, чл. 71, ал. 1-7, чл. 72, чл. 73, чл. 74, чл. 78, чл. 79, чл. 80, чл. 89, ал. 6, чл. 130, ал. 2, чл. 133, чл. 160, ал. 9, чл. 200-204 или на нормативните актове по прилагането на закона се наказва с глоба в размер от 500 до 2000 лв.; 2. член 25, ал. 1, чл. 32, ал. 3, чл. 33, ал. 2 и 3, чл. 34, чл. 36, ал. 1 и 4, чл. 38, изречение второ, чл. 39, чл. 40, чл. 42, ал. 1, 2, 5 и 6, чл. 43, ал. 1, 2, 4 и 5, изр. първо и ал. 8, чл. 45, ал. 3 и 5, чл. 46, ал. 3, чл. 47, чл. 53, ал. 1 и 2, чл. 54, ал. 1 и 2, чл. 82, чл. 85, чл. 86, ал. 1-4 и ал. 6-9, чл. 88, ал. 1, чл. 90, ал. 3, чл. 112, ал. 1, 3 и 4, чл. 129, ал. 1, 2 и 3, чл. 130, ал. 1, чл. 134, чл. 136, чл. 157, ал. 2, чл. 165, ал. 1, чл. 168, ал. 3 във връзка с чл. 90, ал. 3, чл. 180, ал. 7, чл. 181, ал. 1-3, чл. 190, ал. 1, чл. 191 и чл. 230, ал. 4 и 5 се наказва с глоба от 1000 до 3000 лв.; 3. член 3, пар. 1 и 3, чл. 6, чл. 7, пар. 1, изр. първо, чл. 8, пар. 1, 3 и 4, чл. 10, чл. 11, пар. 1, ал. 3, изр. първо, пар. 3, ал. 3, чл. 12, пар. 1, чл. 13, пар. 1, чл. 14, пар. 1, пар. 2, изр. първо, пар. 3, изр. второ, трето и четвърто, чл. 15, пар. 1, ал. 1 и 2, изр. първо и трето, пар. 2, пар. 4, изр. второ, чл. 17, пар. 1,	**Пълно**

4 и 5.	изр. второ, чл. 18, пар. 1 и 2, пар. 4, изр- първо, пар. 5, изр. първо, пар. 6, ал. 1, пар. 8 и 9, чл. 20, пар. 1 и чл. 20, пар. 2, изр. първо, чл. 21, пар. 1, 2 и 3, чл. 22, пар. 2, чл. 23, пар. 1 и 2, чл. 31, пар. 2 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 1000 до 3000 лв.; 4. член 9, ал. 1, 2 и 4 , чл. 12, чл. 13, чл. 14, ал. 1 и 5, чл. 15, ал. 1, чл. 19, ал. 2, , чл. 60, чл. 63, ал. 4, чл. 64, ал. 2 и 6, чл. 65, чл. 67, чл. 69, чл. 70, чл. 77, чл. 83, ал. 2-5, чл. 84, чл. 86, ал. 5, чл. 87, чл. 90, ал. 1, чл. 91, ал. 1, чл. 93, ал. 1, чл. 94, ал. 1, чл. 95, ал. 1, чл. 96, чл. 97, чл. 98, чл. 99, чл. 100, чл. 102-107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1, втора хипотеза и ал. 3, чл. 113- 115, чл. 116, втора хипотеза, чл. 117, чл. 118, чл. 119, ал. 1 и 2, чл. 120, чл. 122, ал. 3, чл. 128, , чл. 152, ал. 4, чл. 153, ал. 1, чл. 154, ал. 1 и ал. 3, чл. 156, ал. 1 и 2, чл. 158, чл. 160, ал. 8, чл. 167, ал. 3, чл. 168, ал. 1, чл. 176, чл. 179, чл. 180, ал. 1-4 и 8, , чл. 182, чл. 183, ал. 1 и 4, чл. 184, ал. 1, чл. 185, ал. 1, чл. 186, ал. 1-5, чл. 187, ал. 2, чл. 198, ал. 1 и 3, чл. 207, ал. 1-4, чл. 208, ал. 1, чл. 209, ал. 1 и 2, чл. 218, чл. 219, чл. 221-223, чл. 225 и чл. 226 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 5. член 4, пар. 3, ал. 1, чл. 26, пар. 1, ал. 1, чл. 26, пар. 2- 5, чл. 26, пар. 6, ал. 1, чл. 26, пар. 7, ал. 1-5 и ал. 8, чл. 27, пар. 1, чл. 28, пар. 1, чл. 28, пар. 2, ал. 1, чл. 29, пар. 1 и 2, чл. 30, пар. 1, чл. 35, пар. 1, 2 и 3, чл. 36, пар. 1, 2 и 3, чл. 37, пар. 1 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 6. член 11, ал. 1, 2 и 6, чл. 28, ал. 1 и 2, чл. 29, ал. 1, 2 и 4, чл. 59, ал. 6, чл. 61, ал. 2, чл. 76, ал. 1-4, чл. 92, , чл. 135, ал. 1, чл. 188, ал. 2 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв; 7. член 25, пар. 1 и 2, чл. 40, 41 и 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв.;	

	8. член 6, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012 г. на Европейския парламент и на Съвета от 14 март 2012 г. относно късите продажби и някои аспекти на суапите за кредитно неизпълнение (ОВ, L 86/1 от 24 март 2012 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 236/2012", се наказва с глоба от 2000 до 10 000 лв.; 9. член 5, пар. 1, чл. 7, пар. 1, чл. 8, чл. 9 и чл. 15 от Регламент (ЕС) № 236/2012 се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв.; 10. член 12, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012, се наказва с глоба от 5000 до 50 000 лв.; 11. член 230, ал. 4 и 5, чл. 232, чл. 249, ал. 2 от този закон, член 28, чл. 99, пар. 1, чл. 101, 394, 395, 405, 412, 415, 430, 431 и 451 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и актовете по прилагането му се наказва с глоба от 1000 до 5 000 000 лв; 12. чл. 4, чл. 5, чл. 6, чл. 7, чл. 8, чл. 9 и чл. 10, чл. 11, пар. 1, б. „а“, „б“, „в“ и „д“, чл. 11, пар. 2 и 3 и чл. 12, 13,14, 15, 16, 21, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29 и 34 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 2 500 до 500 000 лв.; 13. чл. 11, пар. 1, б. „г“ и чл. 11, пар. 4 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 1 500 лв. до 100 000 лв.; 14. чл. 53, ал. 6 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.; 15. чл. 205, ал. 5 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв. (2) В случай на повторно нарушение по ал. 1 виновното лице се наказва с глоба в размер, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1,- от 1 000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 2 и 3 - от 2 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 8 - от 5000 до 20 000 лв.; 6. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв.;	

	7. за нарушения по ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв.; 8. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 2000 до 10 000 000 лв.; 9. за нарушения по ал. 1, т. 12– от 5 000 до 1 000 000 лв.; 10. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 3 000 до 200 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв. ; 12. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв. (3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие, без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. (4) Който извърши или допусне нарушение на чл. 7, пар. 1, изр. трето или чл. 11, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (5) Който не изпълни задължение по този закон извън случаите по ал. 1, 3 и 4 се наказва с глоба от 500 до 1 000 лева – за първо нарушение, и от 1 000 до 2 000 лева – при повторно нарушение. (6) Който не изпълни решение на комисията или на заместник-председателя по този закон, извън случаите по ал. 7, се наказва с глоба или имуществена санкция от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - с глоба или имуществена санкция от 5000 до 10 000 лв. (7) В случай на несъобразяване с приложена принудителна административна мярка по: 1. член 276, ал. 1, т. 1 – 9 – извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 5000 до 20 000 лв.; 2. член 276, ал. 1, т. 10 – 24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – извършителите и допустителите се наказват с глоба от 2000 до 10 000 000 лв.; 3. член 18, чл. 19, чл. 20 и чл. 23 от Регламент (ЕС) № 236/2012 - извършителите и допустителите се наказват с	

	глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид характерът и степента на тяхното участие. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1, 2 и 3 - от 1 000 до 5 000 лв., а при повторно нарушение - от 2000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушение по ал. 1, т. 8 - от 5 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.; 6. за нарушения на ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 200 000 лв.; 7. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие	

	майка за предходната година; 8. за нарушения по ал. 1, т. 12 – 20 000 лв. до 1 000 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до по-голямата сума между 2 000 000 лв. и 10 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето; 9. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 10 000 лв. до 250 000 лв., а при повторно нарушение от 20 000 до по-голямата сума между 500 000 лв. и 2 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето; 10. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.; 13. за нарушения по ал. 5 и 6 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 50 000 лв.; 14. за нарушения по ал. 7, т. 1 - от 10 000 до 50 000 лв., а за нарушения на ал. 5, т. 3 - от 20 000 до 200 000 лв.; 15. за нарушения по ал. 7, т. 2 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е	

	дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година. (10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица. (11) Когато стойността на придобитото или стойността на предотвратените загуби в резултат на нарушението по ал. 1, т. 9 може да бъде определена, на физическото лице се налага глоба до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 1000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 2000 лв., съответно на юридическото лице се налага имуществена санкция до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 10 000 лв. (12) При определяне на административното наказание по ал. 1, т. 12 и 13, ал. 2, т. 10 и 11 и ал. 9, т. 10 и 11 заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 43 от Регламент (ЕС) № 2016/1011. Чл. 295. (1) Актовете за установяване на нарушения по чл. 290 - 294 се съставят от оправомощени от заместник-председателя длъжностни лица, а наказателните постановления се издават от заместник-председателя. (2) Установяването на нарушенията, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания.	
Държавите членки могат да решат да не установяват правила за административни санкции за нарушения, които подлежат на наказателноправни санкции съгласно националното право. В този случай държавите	НК Чл. 252. (Отм. - ДВ, бр. 10 от 1993 г., нов - ДВ, бр. 50 от 1995 г.) (1) (Изм. - ДВ, бр. 62 от 1997 г., доп. - ДВ, бр. 23 от 2009 г., в сила от 01.11.2009 г.) Който без съответно разрешение извършва по занятие банкови, застрахователни или други	**Пълно**

членки съобщават на Комисията съответните разпоредби от наказателното право.	финансови сделки както и платежни услуги, за които се изисква такова разрешение, се наказва с лишаване от свобода от три до пет години и с конфискация до 1/2 от имуществото на дееца. (2) (Изм. - ДВ, бр. 62 от 1997 г.) Когато с дейността по ал. 1 са причинени другиму значителни вреди или са получени значителни неправомерни доходи, наказанието е лишаване от свобода от пет до десет години и глоба от пет хиляди до десет хиляди лева, като съдът може да постанови и конфискация на част или на цялото имущество на дееца.	
До ►M2 3 юли 2017 г. ◄ държавите членки уведомяват Комисията и ЕОЦКП относно законовите, подзаконовите и административните разпоредби, които транспонират настоящия член, включително всички съответни разпоредби от наказателното право. Държавите членки уведомяват без необосновано забавяне Комисията и ЕОЦКП за всякакви последващи изменения на тези разпоредби.		**Не подлежи на транспониране**
2. Държавите членки гарантират, че при нарушаване на задълженията, които са в сила за инвестиционните посредници, пазарните оператори, доставчиците на услуги за докладване на данни, кредитните институции във връзка с инвестиционни услуги или инвестиционни дейности и допълнителни услуги и клоновете на дружества от трети държави в случай на нарушение, могат да бъдат наложени санкции и мерки на членовете на ръководния орган на инвестиционните посредници и на пазарните	ЗПФИ Чл. 290. (1) Който извърши или допусне извършването на нарушение на: 1. член 14, ал. 2, чл. 71, ал. 1-7, чл. 72, чл. 73, чл. 74, чл. 78, чл. 79, чл. 80, чл. 89, ал. 6, чл. 130, ал. 2, чл. 133, чл. 160, ал. 9, чл. 200-204 или на нормативните актове по прилагането на закона се наказва с глоба в размер от 500 до 2000 лв.; 2. член 25, ал. 1, чл. 32, ал. 3, чл. 33, ал. 2 и 3, чл. 34, чл. 36, ал. 1 и 4, чл. 38, изречение второ, чл. 39, чл. 40, чл. 42, ал. 1, 2, 5 и 6, чл. 43, ал. 1, 2, 4 и 5, изр. първо и ал. 8, чл. 45, ал. 3 и 5, чл. 46, ал. 3, чл. 47, чл. 53, ал. 1 и 2, чл. 54, ал. 1 и 2, чл. 82,	**Пълно**

оператори в зависимост от условията, определени в националното право в области, които не са хармонизирани от настоящата директива, както и на всяко друго физическо или юридическо лице, което съгласно националното право носи отговорност за нарушението.	чл. 85, чл. 86, ал. 1-4 и ал. 6-9, чл. 88, ал. 1, чл. 90, ал. 3, чл. 112, ал. 1, 3 и 4, чл. 129, ал. 1, 2 и 3, чл. 130, ал. 1, чл. 134, чл. 136, чл. 157, ал. 2, чл. 165, ал. 1, чл. 168, ал. 3 във връзка с чл. 90, ал. 3, чл. 180, ал. 7, чл. 181, ал. 1-3, чл. 190, ал. 1, чл. 191 и чл. 230, ал. 4 и 5 се наказва с глоба от 1000 до 3000 лв.; 3. член 3, пар. 1 и 3, чл. 6, чл. 7, пар. 1, изр. първо, чл. 8, пар. 1, 3 и 4, чл. 10, чл. 11, пар. 1, ал. 3, изр. първо, пар. 3, ал. 3, чл. 12, пар. 1, чл. 13, пар. 1, чл. 14, пар. 1, пар. 2, изр. първо, пар. 3, изр. второ, трето и четвърто, чл. 15, пар. 1, ал. 1 и 2, изр. първо и трето, пар. 2, пар. 4, изр. второ, чл. 17, пар. 1, изр. второ, чл. 18, пар. 1 и 2, пар. 4, изр- първо, пар. 5, изр. първо, пар. 6, ал. 1, пар. 8 и 9, чл. 20, пар. 1 и чл. 20, пар. 2, изр. първо, чл. 21, пар. 1, 2 и 3, чл. 22, пар. 2, чл. 23, пар. 1 и 2, чл. 31, пар. 2 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 1000 до 3000 лв.; 4. член 9, ал. 1, 2 и 4 , чл. 12, чл. 13, чл. 14, ал. 1 и 5, чл. 15, ал. 1, чл. 19, ал. 2, , чл. 60, чл. 63, ал. 4, чл. 64, ал. 2 и 6, чл. 65, чл. 67, чл. 69, чл. 70, чл. 77, чл. 83, ал. 2-5, чл. 84, чл. 86, ал. 5, чл. 87, чл. 90, ал. 1, чл. 91, ал. 1, чл. 93, ал. 1, чл. 94, ал. 1, чл. 95, ал. 1, чл. 96, чл. 97, чл. 98, чл. 99, чл. 100, чл. 102-107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1, втора хипотеза и ал. 3, чл. 113- 115, чл. 116, втора хипотеза, чл. 117, чл. 118, чл. 119, ал. 1 и 2, чл. 120, чл. 122, ал. 3, чл. 128, , чл. 152, ал. 4, чл. 153, ал. 1, чл. 154, ал. 1 и ал. 3, чл. 156, ал. 1 и 2, чл. 158, чл. 160, ал. 8, чл. 167, ал. 3, чл. 168, ал. 1, чл. 176, чл. 179, чл. 180, ал. 1-4 и 8, , чл. 182, чл. 183, ал. 1 и 4, чл. 184, ал. 1, чл. 185, ал. 1, чл. 186, ал. 1-5, чл. 187, ал. 2, чл. 198, ал. 1 и 3, чл. 207, ал. 1-4, чл. 208, ал. 1, чл. 209, ал. 1 и 2, чл. 218, чл. 219, чл. 221-223, чл. 225 и чл. 226 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 5. член 4, пар. 3, ал. 1, чл. 26, пар. 1, ал. 1, чл. 26, пар. 2- 5, чл. 26, пар. 6, ал. 1, чл. 26, пар. 7, ал. 1-5 и ал. 8, чл. 27, пар.	

	1, чл. 28, пар. 1, чл. 28, пар. 2, ал. 1, чл. 29, пар. 1 и 2, чл. 30, пар. 1, чл. 35, пар. 1, 2 и 3, чл. 36, пар. 1, 2 и 3, чл. 37, пар. 1 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 6. член 11, ал. 1, 2 и 6, чл. 28, ал. 1 и 2, чл. 29, ал. 1, 2 и 4, чл. 59, ал. 6, чл. 61, ал. 2, чл. 76, ал. 1-4, чл. 92, , чл. 135, ал. 1, чл. 188, ал. 2 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв; 7. член 25, пар. 1 и 2, чл. 40, 41 и 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв.; 8. член 6, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012 г. на Европейския парламент и на Съвета от 14 март 2012 г. относно късите продажби и някои аспекти на суапите за кредитно неизпълнение (ОВ, L 86/1 от 24 март 2012 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 236/2012", се наказва с глоба от 2000 до 10 000 лв.; 9. член 5, пар. 1, чл. 7, пар. 1, чл. 8, чл. 9 и чл. 15 от Регламент (ЕС) № 236/2012 се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв.; 10. член 12, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012, се наказва с глоба от 5000 до 50 000 лв.; 11. член 230, ал. 4 и 5, чл. 232, чл. 249, ал. 2 от този закон, член 28, чл. 99, пар. 1, чл. 101, 394, 395, 405, 412, 415, 430, 431 и 451 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и актовете по прилагането му се наказва с глоба от 1000 до 5 000 000 лв; 12. чл. 4, чл. 5, чл. 6, чл. 7, чл. 8, чл. 9 и чл. 10, чл. 11, пар. 1, б. „а“, „б“, „в“ и „д“, чл. 11, пар. 2 и 3 и чл. 12, 13,14, 15, 16, 21, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29 и 34 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 2 500 до 500 000 лв.; 13. чл. 11, пар. 1, б. „г“ и чл. 11, пар. 4 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 1 500 лв. до 100 000 лв.; 14. чл. 53, ал. 6 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.;	

счита за нарушение на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014: а) по отношение на настоящата директива: i) член 8, буква б); ii) член 9, параграфи 1 – 6; iii) член 11, параграфи 1 и 3; iv) член 16, параграфи 1 – 11; v) член 17, параграфи 1– 6; vi) член 18, параграфи 1 – 9 и член 18, параграф 10, първо изречение; vii) членове 19 и 20; viii) член 21, параграф 1; ix) член 23, параграфи 1, 2 и 3; x) член 24, параграфи 1 – 5 и 7 – 10 и член 24 параграф 11, първа и втора алинеи; xi) член 25, параграфи 1 – 6, xii) член 26, параграф 1, второ изречение и член 26, параграфи 2 и 3; xiii) член 27, параграфи 1 – 8; xiv) член 28, параграфи 1 и 2; xv) член 29, параграф 2, първа алинея, член 29, параграф 2, трета алинея, член 29, параграф 3, първо изречение, член 29, параграф 4, първа алинея и член 29, параграф 5; xvi) член 30, параграф 1, втора алинея, член 30, параграф 3, втора алинея, първо изречение; xvii) член 31, параграф 1, член 31, параграф 2, първа алинея и член 31, параграф 3; xviii) член 32, параграф 1, член 32, параграф 2, първа, втора и четвърта алинеи; xix) член 33, параграф 3; xx) член 34, параграф 2, член 34, параграф 4,	1. член 14, ал. 2, чл. 71, ал. 1-7, чл. 72, чл. 73, чл. 74, чл. 78, чл. 79, чл. 80, чл. 89, ал. 6, чл. 130, ал. 2, чл. 133, чл. 160, ал. 9, чл. 200-204 или на нормативните актове по прилагането на закона се наказва с глоба в размер от 500 до 2000 лв.; 2. член 25, ал. 1, чл. 32, ал. 3, чл. 33, ал. 2 и 3, чл. 34, чл. 36, ал. 1 и 4, чл. 38, изречение второ, чл. 39, чл. 40, чл. 42, ал. 1, 2, 5 и 6, чл. 43, ал. 1, 2, 4 и 5, изр. първо и ал. 8, чл. 45, ал. 3 и 5, чл. 46, ал. 3, чл. 47, чл. 53, ал. 1 и 2, чл. 54, ал. 1 и 2, чл. 82, чл. 85, чл. 86, ал. 1-4 и ал. 6-9, чл. 88, ал. 1, чл. 90, ал. 3, чл. 112, ал. 1, 3 и 4, чл. 129, ал. 1, 2 и 3, чл. 130, ал. 1, чл. 134, чл. 136, чл. 157, ал. 2, чл. 165, ал. 1, чл. 168, ал. 3 във връзка с чл. 90, ал. 3, чл. 180, ал. 7, чл. 181, ал. 1-3, чл. 190, ал. 1, чл. 191 и чл. 230, ал. 4 и 5 се наказва с глоба от 1000 до 3000 лв.; 4. член 9, ал. 1, 2 и 4 , чл. 12, чл. 13, чл. 14, ал. 1 и 5, чл. 15, ал. 1, чл. 19, ал. 2, , чл. 60, чл. 63, ал. 4, чл. 64, ал. 2 и 6, чл. 65, чл. 67, чл. 69, чл. 70, чл. 77, чл. 83, ал. 2-5, чл. 84, чл. 86, ал. 5, чл. 87, чл. 90, ал. 1, чл. 91, ал. 1, чл. 93, ал. 1, чл. 94, ал. 1, чл. 95, ал. 1, чл. 96, чл. 97, чл. 98, чл. 99, чл. 100, чл. 102-107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1, втора хипотеза и ал. 3, чл. 113- 115, чл. 116, втора хипотеза, чл. 117, чл. 118, чл. 119, ал. 1 и 2, чл. 120, чл. 122, ал. 3, чл. 128, , чл. 152, ал. 4, чл. 153, ал. 1, чл. 154, ал. 1 и ал. 3, чл. 156, ал. 1 и 2, чл. 158, чл. 160, ал. 8, чл. 167, ал. 3, чл. 168, ал. 1, чл. 176, чл. 179, чл. 180, ал. 1-4 и 8, , чл. 182, чл. 183, ал. 1 и 4, чл. 184, ал. 1, чл. 185, ал. 1, чл. 186, ал. 1-5, чл. 187, ал. 2, чл. 198, ал. 1 и 3, чл. 207, ал. 1-4, чл. 208, ал. 1, чл. 209, ал. 1 и 2, чл. 218, чл. 219, чл. 221-223, чл. 225 и чл. 226 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 6. член 11, ал. 1, 2 и 6, чл. 28, ал. 1 и 2, чл. 29, ал. 1, 2 и 4, чл. 59, ал. 6, чл. 61, ал. 2, чл. 76, ал. 1-4, чл. 92, , чл. 135, ал. 1, чл. 188, ал. 2 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв;	

първо изречение, член 34, параграф 5, първо изречение, член 34, параграф 7, първо изречение; xxi) член 35, параграф 2, член 35, параграф 7, първа алинея, член 35, параграф 10, първо изречение; xxii) член 36, параграф 1; xxiii) член 37, параграф 1, първа алинея и втора алинея, първо изречение и член 37, параграф 2, първа алинея; xxiv) член 44, параграф 1, четвърта алинея, член 44, параграф 2, първо изречение, член 44, параграф 3, първа алинея и член 44, параграф 5, буква б); xxv) член 45, параграфи 1 – 6 и параграф 8; xxvi) член 46, параграф 1, член 46, параграф 2, букви а) и б); xxvii) член 47; xxviii) член 48, параграфи 1 – 11; xxix) член 49, параграф 1; xxx) член 50, параграф 1; xxxi) член 51, параграфи 1 – 4 и член 51, параграф 5, второ изречение; xxxii) член 52, параграф 1, член 52, параграф 2, първа, втора и пета алинеи; xxxiii) член 53, параграфи 1, 2 и 3, член 53, параграф 6, втора алинея, първо изречение и член 53, параграф 7; xxxiv) член 54, параграф 1, член 54, параграф 2, първа алинея и член 54, параграф 3; xxxv) член 57, параграфи 1 и 2, член 57, параграф 8 и член 57, параграф 10, първа алинея; xxxvi) член 58, параграфи 1 – 4;	11. член 230, ал. 4 и 5, чл. 232, чл. 249, ал. 2 от този закон, член 28, чл. 99, пар. 1, чл. 101, 394, 395, 405, 412, 415, 430, 431 и 451 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и актовете по прилагането му се наказва с глоба от 1000 до 5 000 000 лв; 14. чл. 53, ал. 6 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.; 15. чл. 205, ал. 5 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв. (2) В случай на повторно нарушение по ал. 1 виновното лице се наказва с глоба в размер, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1,- от 1 000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 2 и 3 - от 2 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 8. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 2000 до 10 000 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв. ; 12. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв. (3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие, без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. (4) Който извърши или допусне нарушение на чл. 7, пар. 1, изр. трето или чл. 11, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (5) Който не изпълни задължение по този закон извън случаите по ал. 1, 3 и 4 се наказва с глоба от 500 до 1 000 лева – за първо нарушение, и от 1 000 до 2 000 лева – при повторно нарушение. (6) Който не изпълни решение на комисията или на заместник-председателя по този закон, извън случаите по ал. 7, се наказва с глоба или имуществена санкция от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - с глоба или имуществена санкция от 5000 до 10 000 лв.	

xxxvii) член 63, параграфи 1, 3 и 4; xxxviii) член 64, параграфи 1 – 5; xxxix) член 65, параграфи 1 – 5; xxxx) член 66, параграфи 1 – 4; и	(7) В случай на несъобразяване с приложена принудителна административна мярка по: 1. член 276, ал. 1, т. 1 – 9 – извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 5000 до 20 000 лв.; 2. член 276, ал. 1, т. 10 – 24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – извършителите и допустителите се наказват с глоба от 2000 до 10 000 000 лв.; 3. член 18, чл. 19, чл. 20 и чл. 23 от Регламент (ЕС) № 236/2012 - извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид характерът и степента на тяхното участие. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1, 2 и 3 - от 1 000 до 5 000 лв., а при повторно нарушение - от 2000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.; 7. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение	

	първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година; 10. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.; 13. за нарушения по ал. 5 и 6 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 50 000 лв.; 14. за нарушения по ал. 7, т. 1 - от 10 000 до 50 000 лв., а за нарушения на ал. 5, т. 3 - от 20 000 до 200 000 лв.; 15. за нарушения по ал. 7, т. 2 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година. (10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица. (11) Когато стойността на придобитото или стойността на	

	предотвратените загуби в резултат на нарушението по ал. 1, т. 9 може да бъде определена, на физическото лице се налага глоба до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 1000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 2000 лв., съответно на юридическото лице се налага имуществена санкция до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 10 000 лв. (12) При определяне на административното наказание по ал. 1, т. 12 и 13, ал. 2, т. 10 и 11 и ал. 9, т. 10 и 11 заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 43 от Регламент (ЕС) № 2016/1011.	
б) по отношение на Регламент (ЕС) № 600/2014: i) член 3, параграфи 1 и 3; ii) член 4, параграф 3, първа алинея; iii) член 6; iv) член 7, параграф 1, първо изречение; v) член 8, параграфи 1, 3 и 4; vi) член 10; vii) член 11, параграф 1, трета алинея, първо изречение и член 11, параграф 3, трета алинея; viii) член 12, параграф 1; ix) член 13, параграф 1; x) член 14, параграф 1 и член 14, параграф 2, първо изречение и член 14, параграф 3, второ, трето и четвърто изречение; xi) член 15, параграф 1, първа алинея и втора алинея, първо и трето изречение, член 15, параграф 2 и член 15, параграф 4, второ изречение; xii) член 17, параграф 1, второ изречение; xiii) член 18, параграфи 1 и 2, член 18, параграф 4,	ЗПФИ Чл. 290. (1) (1) Който извърши или допусне извършването на нарушение на: 1. член 14, ал. 2, чл. 71, ал. 1-7, чл. 72, чл. 73, чл. 74, чл. 78, чл. 79, чл. 80, чл. 89, ал. 6, чл. 130, ал. 2, чл. 133, чл. 160, ал. 9, чл. 200-204 или на нормативните актове по прилагането на закона се наказва с глоба в размер от 500 до 2000 лв.; 2. член 25, ал. 1, чл. 32, ал. 3, чл. 33, ал. 2 и 3, чл. 34, чл. 36, ал. 1 и 4, чл. 38, изречение второ, чл. 39, чл. 40, чл. 42, ал. 1, 2, 5 и 6, чл. 43, ал. 1, 2, 4 и 5, изр. първо и ал. 8, чл. 45, ал. 3 и 5, чл. 46, ал. 3, чл. 47, чл. 53, ал. 1 и 2, чл. 54, ал. 1 и 2, чл. 82, чл. 85, чл. 86, ал. 1-4 и ал. 6-9, чл. 88, ал. 1, чл. 90, ал. 3, чл. 112, ал. 1, 3 и 4, чл. 129, ал. 1, 2 и 3, чл. 130, ал. 1, чл. 134, чл. 136, чл. 157, ал. 2, чл. 165, ал. 1, чл. 168, ал. 3 във връзка с чл. 90, ал. 3, чл. 180, ал. 7, чл. 181, ал. 1-3, чл. 190, ал. 1, чл. 191 и чл. 230, ал. 4 и 5 се наказва с глоба от 1000 до 3000 лв.; 3. член 3, пар. 1 и 3, чл. 6, чл. 7, пар. 1, изр. първо, чл. 8, пар. 1, 3 и 4, чл. 10, чл. 11, пар. 1, ал. 3, изр. първо, пар. 3, ал. 3, чл. 12, пар. 1, чл. 13, пар. 1, чл. 14, пар. 1, пар. 2, изр. първо, пар. 3, изр. второ, трето и четвърто, чл. 15, пар. 1, ал. 1 и 2,	**Пълно**

първо изречение, член 18, параграф 5, първо изречение, член 18, параграф 6, първа алинея и член 18, параграфи 8 и 9; xiv) член 20, параграф 1 и член 20, параграф 2, първо изречение; xv) член 21, параграфи 1, 2 и 3; xvi) член 22, параграф 2; xvii) член 23, параграфи 1 и 2; xviii) член 25, параграфи 1 и 2; xix) член 26, параграф 1, първа алинея, член 26, параграфи 2– 5, член 26, параграф 6, първа алинея, член 26, параграф 7, първа - пета алинея и осма алинея; xx) член 27, параграф 1; xxi) член 28, параграф 1 и член 28, параграф 2, първа алинея; xxii) член 29, параграфи 1 и 2; xxiii) член 30, параграф 1; xxiv) член 31, параграфи 2 и 3; xxv) член 35, параграфи 1, 2 и 3; xxvi) член 36, параграфи 1, 2 и 3; xxvii) член 37, параграфи 1 и 3; xxviii) членове 40, 41 и 42.	изр. първо и трето, пар. 2, пар. 4, изр. второ, чл. 17, пар. 1, изр. второ, чл. 18, пар. 1 и 2, пар. 4, изр- първо, пар. 5, изр. първо, пар. 6, ал. 1, пар. 8 и 9, чл. 20, пар. 1 и чл. 20, пар. 2, изр. първо, чл. 21, пар. 1, 2 и 3, чл. 22, пар. 2, чл. 23, пар. 1 и 2, чл. 31, пар. 2 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 1000 до 3000 лв.; 4. член 9, ал. 1, 2 и 4 , чл. 12, чл. 13, чл. 14, ал. 1 и 5, чл. 15, ал. 1, чл. 19, ал. 2, , чл. 60, чл. 63, ал. 4, чл. 64, ал. 2 и 6, чл. 65, чл. 67, чл. 69, чл. 70, чл. 77, чл. 83, ал. 2-5, чл. 84, чл. 86, ал. 5, чл. 87, чл. 90, ал. 1, чл. 91, ал. 1, чл. 93, ал. 1, чл. 94, ал. 1, чл. 95, ал. 1, чл. 96, чл. 97, чл. 98, чл. 99, чл. 100, чл. 102-107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1, втора хипотеза и ал. 3, чл. 113- 115, чл. 116, втора хипотеза, чл. 117, чл. 118, чл. 119, ал. 1 и 2, чл. 120, чл. 122, ал. 3, чл. 128, , чл. 152, ал. 4, чл. 153, ал. 1, чл. 154, ал. 1 и ал. 3, чл. 156, ал. 1 и 2, чл. 158, чл. 160, ал. 8, чл. 167, ал. 3, чл. 168, ал. 1, чл. 176, чл. 179, чл. 180, ал. 1-4 и 8, , чл. 182, чл. 183, ал. 1 и 4, чл. 184, ал. 1, чл. 185, ал. 1, чл. 186, ал. 1-5, чл. 187, ал. 2, чл. 198, ал. 1 и 3, чл. 207, ал. 1-4, чл. 208, ал. 1, чл. 209, ал. 1 и 2, чл. 218, чл. 219, чл. 221-223, чл. 225 и чл. 226 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 5. член 4, пар. 3, ал. 1, чл. 26, пар. 1, ал. 1, чл. 26, пар. 2- 5, чл. 26, пар. 6, ал. 1, чл. 26, пар. 7, ал. 1-5 и ал. 8, чл. 27, пар. 1, чл. 28, пар. 1, чл. 28, пар. 2, ал. 1, чл. 29, пар. 1 и 2, чл. 30, пар. 1, чл. 35, пар. 1, 2 и 3, чл. 36, пар. 1, 2 и 3, чл. 37, пар. 1 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 6. член 11, ал. 1, 2 и 6, чл. 28, ал. 1 и 2, чл. 29, ал. 1, 2 и 4, чл. 59, ал. 6, чл. 61, ал. 2, чл. 76, ал. 1-4, чл. 92, , чл. 135, ал. 1, чл. 188, ал. 2 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв; 7. член 25, пар. 1 и 2, чл. 40, 41 и 42 от Регламент (ЕС) №	

	600/2014 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв.; 8. член 6, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012 г. на Европейския парламент и на Съвета от 14 март 2012 г. относно късите продажби и някои аспекти на суапите за кредитно неизпълнение (ОВ, L 86/1 от 24 март 2012 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 236/2012", се наказва с глоба от 2000 до 10 000 лв.; 9. член 5, пар. 1, чл. 7, пар. 1, чл. 8, чл. 9 и чл. 15 от Регламент (ЕС) № 236/2012 се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв.; 10. член 12, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012, се наказва с глоба от 5000 до 50 000 лв.; 11. член 230, ал. 4 и 5, чл. 232, чл. 249, ал. 2 от този закон, член 28, чл. 99, пар. 1, чл. 101, 394, 395, 405, 412, 415, 430, 431 и 451 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и актовете по прилагането му се наказва с глоба от 1000 до 5 000 000 лв; 12. чл. 4, чл. 5, чл. 6, чл. 7, чл. 8, чл. 9 и чл. 10, чл. 11, пар. 1, б. „а“, „б“, „в“ и „д“, чл. 11, пар. 2 и 3 и чл. 12, 13,14, 15, 16, 21, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29 и 34 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 2 500 до 500 000 лв.; 13. чл. 11, пар. 1, б. „г“ и чл. 11, пар. 4 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 1 500 лв. до 100 000 лв.; 14. чл. 53, ал. 6 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.; 15. чл. 205, ал. 5 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв. (2) В случай на повторно нарушение по ал. 1 виновното лице се наказва с глоба в размер, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1,- от 1 000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 2 и 3 - от 2 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 8 - от 5000 до 20 000 лв.;	

	6. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв.; 7. за нарушения по ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв.; 8. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 2000 до 10 000 000 лв.; 9. за нарушения по ал. 1, т. 12– от 5 000 до 1 000 000 лв.; 10. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 3 000 до 200 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв. ; 12. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв. (3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие, без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. (4) Който извърши или допусне нарушение на чл. 7, пар. 1, изр. трето или чл. 11, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (5) Който не изпълни задължение по този закон извън случаите по ал. 1, 3 и 4 се наказва с глоба от 500 до 1 000 лева – за първо нарушение, и от 1 000 до 2 000 лева – при повторно нарушение. (6) Който не изпълни решение на комисията или на заместник-председателя по този закон, извън случаите по ал. 7, се наказва с глоба или имуществена санкция от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - с глоба или имуществена санкция от 5000 до 10 000 лв. (7) В случай на несъобразяване с приложена принудителна административна мярка по: 1. член 276, ал. 1, т. 1 – 9 – извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 5000 до 20 000 лв.; 2. член 276, ал. 1, т. 10 – 24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – извършителите и допустителите се наказват с глоба от 2000 до 10 000 000 лв.; 3. член 18, чл. 19, чл. 20 и чл. 23 от Регламент (ЕС) №	

	236/2012 - извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид характерът и степента на тяхното участие. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1, 2 и 3 - от 1 000 до 5 000 лв., а при повторно нарушение - от 2000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушение по ал. 1, т. 8 - от 5 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.; 6. за нарушения на ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 200 000 лв.; 7. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният	

	приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година; 8. за нарушения по ал. 1, т. 12 – 20 000 лв. до 1 000 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до по-голямата сума между 2 000 000 лв. и 10 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето; 9. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 10 000 лв. до 250 000 лв., а при повторно нарушение от 20 000 до по-голямата сума между 500 000 лв. и 2 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето; 10. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.; 13. за нарушения по ал. 5 и 6 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 50 000 лв.; 14. за нарушения по ал. 7, т. 1 - от 10 000 до 50 000 лв., а за нарушения на ал. 5, т. 3 - от 20 000 до 200 000 лв.; 15. за нарушения по ал. 7, т. 2 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение	

	първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година. (10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица. (11) Когато стойността на придобитото или стойността на предотвратените загуби в резултат на нарушението по ал. 1, т. 9 може да бъде определена, на физическото лице се налага глоба до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 1000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 2000 лв., съответно на юридическото лице се налага имуществена санкция до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 10 000 лв. (12) При определяне на административното наказание по ал. 1, т. 12 и 13, ал. 2, т. 10 и 11 и ал. 9, т. 10 и 11 заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 43 от Регламент (ЕС) № 2016/1011.	
4. За нарушение се счита също предоставянето на инвестиционни услуги или извършването на инвестиционни дейности без изисквания лиценз или одобрение в съответствие със следните разпоредби от настоящата директива или с Регламент (ЕС) № 600/2014:	ЗПФИ Чл. 290 (3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие, без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. (8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид характерът и степента на тяхното участие. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при	**Пълно**

	повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.;	
а) член 5 или член 6, параграф 2 или членове 34, 35, 39, 44 или 59 от настоящата директива; или	ЗПФИ Чл. 290 (3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие, без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. (5) Който не изпълни задължение по този закон извън случаите по ал. 1, 3 и 4 се наказва с глоба от 500 до 1 000 лева – за първо нарушение, и от 1 000 до 2 000 лева – при повторно нарушение. (6) Който не изпълни решение на комисията или на заместник-председателя по този закон, извън случаите по ал. 7, се наказва с глоба или имуществена санкция от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - с глоба или имуществена санкция от 5000 до 10 000 лв. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.; 13. за нарушения по ал. 5 и 6 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 50 000 лв.;	**Пълно**
б) член 7, параграф 1, трето изречение или член 11, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗПФИ Чл. 290 (4) Който извърши или допусне нарушение на чл. 7, пар. 1, изр. трето или чл. 11, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при	**Пълно**

	повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.;	
5. Отказ да се окаже съдействие или да се спазят изискванията при разследване или проверка или искане, обхванати от член 69, също се счита за нарушение на настоящата директива.	ЗКФН Чл. 32. (1) Който възпрепятства Комисията за финансов надзор, нейните органи или надлежно упълномощени служители от нейната администрация при осъществяване на надзорни правомощия, възложени им с този или с друг закон, се наказва с глоба от 1000 до 5000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. При повторно нарушение глобата е в размер от 2000 до 10 000 лв. (2) За нарушение по ал. 1 на юридическо лице или едноличен търговец се налага имуществена санкция в размер от 2000 до 8000 лв., а при повторно нарушение - от 4000 до 16 000 лв. (3) Актовете за установяване на административните нарушения по ал. 1 и 2 се съставят от упълномощени от председателя на комисията длъжностни лица, а наказателните постановления се издават от председателя на комисията. (4) Установяването на административните нарушения, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания.	**Пълно**
6. В случаи на нарушения, посочени в параграфи 3, 4 и 5, държавите членки в съответствие с националното право, предвиждат, че компетентните органи имат правомощия да предприемат и налагат най-малкото следните административни санкции и мерки: а) публично изявление, в което се посочва физическото или юридическото лице и естеството	ЗПФИ Чл. 298. (1) Комисията за финансов надзор оповестява на интернет страницата си всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им, включително вида и естеството на нарушението, самоличността на	**Пълно**

на нарушението в съответствие с член 71;	физическото лице или данни за юридическо лице, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието. Оповестяването по предходното изречение се извършва след връчване на решението за прилагане на принудителната административна мярка или на наказателното постановление на съответното лице. (2) Комисията за финансов надзорслед като извърши преценка във всеки конкретен случай дали оповестяването на лични данни за физическото лице или идентификационни данни за юридическото лице може да му причини вреди, несъответстващи на извършеното нарушение, както и дали публикуването на информацията би застрашило сериозно стабилността на финансовите пазари, може да: 1. отложи оповестяването на информацията по ал. 1; 2. оповести информацията по ал. 1 без данни за лицето, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието; 3. не публикува информацията по ал. 1. (3) Комисията за финансов надзорвзема решение по ал. 2, т. 3, когато оповестяването на информация по ал. 2, т. 1 или 2 ще изложи стабилността на финансовите пазари на опасност. (4) При отпадане на основанията по ал. 2, комисията, , оповестява информацията по ал. 1 в пълен обем. (5) Комисията за финансов надзор прилага ал. 2 и в случаите на образувано наказателно производство. (6) По реда на ал. 1 комисиятаоповестява всяка информация, свързана с обжалване на принудителните административни мерки и наказателни постановления. На оповестяване подлежат и решенията, с които са отменени принудителните административни мерки или наказателните постановления. (7) Комисията за финансов надзор създава условия информацията по ал. 1 – 6 да остане публикувана на	

	интернет страницата й за период не по-малък от 5 години при спазване на Закона за защита на личните данни. (8) Когато комисията оповести приложена мярка или наложено наказание, едновременно с това уведомява и ЕОЦКП. (9) Комисията за финансов надзор предоставя ежегодно обобщена информация на ЕОЦКП относно приложените мерки или наложените наказания за нарушение на разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му. (10) Комисията за финансов надзор информира ЕБО за всички наложени административни наказания по чл. 290, ал. 1, т. 10, ал. 2, т. 7, ал. 7, т. 2 и ал. 9, т. 7 и 10, включително за всяко обжалване по тях и резултатите от него.	
б) разпореждане, с което се изисква физическото или юридическото лице да прекрати виновното поведение и да не извършва повторно нарушение;	ЗПФИ Чл. 276 (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им,	**Пълно**

	на одобрени от комисиятавътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да: 1. ги задължи да предприемат конкретни мерки, необходими за предотвратяване и отстраняване на нарушенията, на вредните последици от тях или на опасността за интересите на инвеститорите, в определен от органа срок;	
в) за инвестиционен посредник, пазарен оператор, лицензиран да организира МСТ или ОСТ, регулиран пазар, ОМП, ДКД и ОМД – отнемане или спиране на действието на лиценза на институцията в съответствие с членове 8, 43 и 65;	ЗПФИ Чл. 27. (1) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя може да отнеме издадения лиценз, ако инвестиционният посредник: 1. не започне да извършва разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 в срок 12 месеца от издаването на лиценза; 2. изрично се откаже от издадения лиценз; 3. не е извършвал нито една от разрешените услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 повече от 6 месеца; 4. е получил лиценза въз основа на неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза, или е използвал други неправомерни способи за получаване на лиценз; 5. престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът; 6. е в трайно влошено 7. престане да отговаря на изискванията за капиталова адекватност или ликвидност на закона, на Регламент (ЕС) № 575/2013 и на актовете по прилагането им; 8. и/ или лица по чл. 12 или чл. 13 са извършили и/или са допуснали извършването на нарушение по чл. 32, ал. 1 и 2 от	**Пълно**

	Закона за Комисията за финансов надзор или по чл. 14 и 15 от Регламент (ЕС) № 596/2014; 9. и/ или лица по чл. 12 или чл. 13 са извършили и/или са допуснали извършването на груби или системни нарушения на този закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.) (Регламент (ЕС) № 2015/2365) и на актовете по прилагането им; 10. не е изпълнил приложена принудителна мярка по този закон или в случаите по чл. 77о, ал. 1 от Закона за публичното прилагане на ценни книжа, по Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници. (2) Комисията за финансов надзор може да отнеме издадения лиценз, и когато: 1. предприетите оздравителни мерки по чл. чл. 136 и 137 са останали без резултат; 2. в продължение на повече от три месеца броят на членовете на управителния или на контролния орган на инвестиционния посредник е по-малък от предвидения минимален брой в Търговския закон и/или при неспазване на	

	изискването на чл. 12; 3. от осъществяваната дейност на посредника е видно, че основната част от дейността се извършва на територията на друга държава членка, а е получен лиценз от комисията с цел да се избегнат по-строгите изисквания към инвестиционните посредници в другата държава членка; 4. е взела решение по чл. 77б, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.	
г) временна или, за многократни тежки нарушения, постоянна забрана за член на ръководния орган на инвестиционния посредник или за всяко друго физическо лице, за което се счита, че носи отговорност, да заема управленски длъжности в инвестиционни посредници;	ЗПФИ Чл. 276 (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисиятавътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на	**Пълно**

	инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да: 5. разпореди писмено на поднадзорно лице да освободи едно или повече лица, оправомощени да управляват и представляват съответното лице, и да отнеме управителните и представителните му права до освобождаването му;	
д) временна забрана за инвестиционен посредник да бъде член или участник на регулирани пазари или МСТ или клиент на ОСТ;	ЗПФИ Чл. 276. (1) Когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване на данни, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано дялово участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ, L 352/1 от 9 декември 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 1286/2014), на Регламент (ЕС) № 648/2012, на актовете по прилагането им, на одобрени от комисиятавътрешни актове на местата за търговия, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят, може да:	**Пълно**

	15. ограничи дейността на инвестиционен посредник, като му забрани да извършва определени сделки, услуги, дейности и/или операции; 16. забрани извършването на дейност от инвестиционен посредник чрез клон или при свободно предоставяне на услуги и да задължи инвестиционния посредник да представи в комисията план за уреждане на отношенията с клиентите си, както и доказателства за уреждането на тези отношения;	
е) за юридическо лице – максимални административни глоби в размер на най-малко 5 000 000 EUR или в държавите членки, чиято парична единица не е евро, съответната равностойност в националната парична единица към 2 юли 2014 г. или до 10 % от общия годишен оборот на юридическото лице, посочен в последните налични счетоводни отчети, одобрени от ръководния орган; когато юридическото лице е предприятие майка или дъщерно предприятие на предприятие майка, задължено да изготвя консолидирани финансови отчети в съответствие с Директива 2013/34/ЕС, приложимият общ годишен оборот е общият годишен оборот или съответстващият вид приходи в съответствие с приложимите счетоводни законодателни актове, посочени в последните налични консолидирани отчети, одобрени от ръководния орган на предприятието майка, което ръководи останалите предприятия; ж) за физическо лице – максимални административни глоби в размер на поне 5 000 000 EUR или – в държавите членки, чиято	ЗПФИ Чл. 290. (1) Който извърши или допусне извършването на нарушение на: 1. член 14, ал. 2, чл. 71, ал. 1-7, чл. 72, чл. 73, чл. 74, чл. 78, чл. 79, чл. 80, чл. 89, ал. 6, чл. 130, ал. 2, чл. 133, чл. 160, ал. 9, чл. 200-204 или на нормативните актове по прилагането на закона се наказва с глоба в размер от 500 до 2000 лв.; 2. член 25, ал. 1, чл. 32, ал. 3, чл. 33, ал. 2 и 3, чл. 34, чл. 36, ал. 1 и 4, чл. 38, изречение второ, чл. 39, чл. 40, чл. 42, ал. 1, 2, 5 и 6, чл. 43, ал. 1, 2, 4 и 5, изр. първо и ал. 8, чл. 45, ал. 3 и 5, чл. 46, ал. 3, чл. 47, чл. 53, ал. 1 и 2, чл. 54, ал. 1 и 2, чл. 82, чл. 85, чл. 86, ал. 1-4 и ал. 6-9, чл. 88, ал. 1, чл. 90, ал. 3, чл. 112, ал. 1, 3 и 4, чл. 129, ал. 1, 2 и 3, чл. 130, ал. 1, чл. 134, чл. 136, чл. 157, ал. 2, чл. 165, ал. 1, чл. 168, ал. 3 във връзка с чл. 90, ал. 3, чл. 180, ал. 7, чл. 181, ал. 1-3, чл. 190, ал. 1, чл. 191 и чл. 230, ал. 4 и 5 се наказва с глоба от 1000 до 3000 лв.; 3. член 3, пар. 1 и 3, чл. 6, чл. 7, пар. 1, изр. първо, чл. 8, пар. 1, 3 и 4, чл. 10, чл. 11, пар. 1, ал. 3, изр. първо, пар. 3, ал. 3, чл. 12, пар. 1, чл. 13, пар. 1, чл. 14, пар. 1, пар. 2, изр. първо, пар. 3, изр. второ, трето и четвърто, чл. 15, пар. 1, ал. 1 и 2, изр. първо и трето, пар. 2, пар. 4, изр. второ, чл. 17, пар. 1, изр. второ, чл. 18, пар. 1 и 2, пар. 4, изр- първо, пар. 5, изр. първо, пар. 6, ал. 1, пар. 8 и 9, чл. 20, пар. 1 и чл. 20, пар. 2,	**Пълно**

парична единица не е евро, равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.; з) максимални административни глоби на стойност най-малко двойния размер на ползата, извлечена вследствие на нарушението, когато размерът на тази полза може да бъде определен, дори този размер да надхвърля максималните суми по букви е) и ж). 7. Държавите членки могат да оправомощят компетентните органи да налагат видове санкции в допълнение към посочените в параграф 6 или да налагат глоби, които надхвърлят сумите, посочени в параграф 6, букви е), ж) и з).	изр. първо, чл. 21, пар. 1, 2 и 3, чл. 22, пар. 2, чл. 23, пар. 1 и 2, чл. 31, пар. 2 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 1000 до 3000 лв.; 4. член 9, ал. 1, 2 и 4 , чл. 12, чл. 13, чл. 14, ал. 1 и 5, чл. 15, ал. 1, чл. 19, ал. 2, , чл. 60, чл. 63, ал. 4, чл. 64, ал. 2 и 6, чл. 65, чл. 67, чл. 69, чл. 70, чл. 77, чл. 83, ал. 2-5, чл. 84, чл. 86, ал. 5, чл. 87, чл. 90, ал. 1, чл. 91, ал. 1, чл. 93, ал. 1, чл. 94, ал. 1, чл. 95, ал. 1, чл. 96, чл. 97, чл. 98, чл. 99, чл. 100, чл. 102-107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1, втора хипотеза и ал. 3, чл. 113- 115, чл. 116, втора хипотеза, чл. 117, чл. 118, чл. 119, ал. 1 и 2, чл. 120, чл. 122, ал. 3, чл. 128, , чл. 152, ал. 4, чл. 153, ал. 1, чл. 154, ал. 1 и ал. 3, чл. 156, ал. 1 и 2, чл. 158, чл. 160, ал. 8, чл. 167, ал. 3, чл. 168, ал. 1, чл. 176, чл. 179, чл. 180, ал. 1-4 и 8, , чл. 182, чл. 183, ал. 1 и 4, чл. 184, ал. 1, чл. 185, ал. 1, чл. 186, ал. 1-5, чл. 187, ал. 2, чл. 198, ал. 1 и 3, чл. 207, ал. 1-4, чл. 208, ал. 1, чл. 209, ал. 1 и 2, чл. 218, чл. 219, чл. 221-223, чл. 225 и чл. 226 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 5. член 4, пар. 3, ал. 1, чл. 26, пар. 1, ал. 1, чл. 26, пар. 2- 5, чл. 26, пар. 6, ал. 1, чл. 26, пар. 7, ал. 1-5 и ал. 8, чл. 27, пар. 1, чл. 28, пар. 1, чл. 28, пар. 2, ал. 1, чл. 29, пар. 1 и 2, чл. 30, пар. 1, чл. 35, пар. 1, 2 и 3, чл. 36, пар. 1, 2 и 3, чл. 37, пар. 1 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 2000 до 5000 лв.; 6. член 11, ал. 1, 2 и 6, чл. 28, ал. 1 и 2, чл. 29, ал. 1, 2 и 4, чл. 59, ал. 6, чл. 61, ал. 2, чл. 76, ал. 1-4, чл. 92, , чл. 135, ал. 1, чл. 188, ал. 2 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв; 7. член 25, пар. 1 и 2, чл. 40, 41 и 42 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 5000 до 10 000 лв.; 8. член 6, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012 г. на Европейския парламент и на Съвета от 14 март 2012 г.	

	относно късите продажби и някои аспекти на суапите за кредитно неизпълнение (ОВ, L 86/1 от 24 март 2012 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 236/2012", се наказва с глоба от 2000 до 10 000 лв.; 9. член 5, пар. 1, чл. 7, пар. 1, чл. 8, чл. 9 и чл. 15 от Регламент (ЕС) № 236/2012 се наказва с глоба от 5000 до 20 000 лв.; 10. член 12, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012, се наказва с глоба от 5000 до 50 000 лв.; 11. член 230, ал. 4 и 5, чл. 232, чл. 249, ал. 2 от този закон, член 28, чл. 99, пар. 1, чл. 101, 394, 395, 405, 412, 415, 430, 431 и 451 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и актовете по прилагането му се наказва с глоба от 1000 до 5 000 000 лв; 12. чл. 4, чл. 5, чл. 6, чл. 7, чл. 8, чл. 9 и чл. 10, чл. 11, пар. 1, б. „а“, „б“, „в“ и „д“, чл. 11, пар. 2 и 3 и чл. 12, 13,14, 15, 16, 21, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29 и 34 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 2 500 до 500 000 лв.; 13. чл. 11, пар. 1, б. „г“ и чл. 11, пар. 4 от Регламент (ЕС) № 2016/1011 се наказва с глоба от 1 500 лв. до 100 000 лв.; 14. чл. 53, ал. 6 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв.; 15. чл. 205, ал. 5 се наказва с глоба от 10 000 до 20 000 лв. (2) В случай на повторно нарушение по ал. 1 виновното лице се наказва с глоба в размер, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1,- от 1 000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 2 и 3 - от 2 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 8 - от 5000 до 20 000 лв.; 6. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв.; 7. за нарушения по ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв.; 8. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 2000 до 10 000 000 лв.;	

	9. за нарушения по ал. 1, т. 12– от 5 000 до 1 000 000 лв.; 10. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 3 000 до 200 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв. ; 12. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв. (3) Който извършва или допусне извършването на инвестиционни услуги по занятие, без лиценз при условията и по реда на този закон, се наказва с глоба от 20 000 до 50 000 лв., ако деянието не съставлява престъпление. (4) Който извърши или допусне нарушение на чл. 7, пар. 1, изр. трето или чл. 11, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (5) Който не изпълни задължение по този закон извън случаите по ал. 1, 3 и 4 се наказва с глоба от 500 до 1 000 лева – за първо нарушение, и от 1 000 до 2 000 лева – при повторно нарушение. (6) Който не изпълни решение на комисията или на заместник-председателя по този закон, извън случаите по ал. 7, се наказва с глоба или имуществена санкция от 1000 до 5000 лв., а при повторно нарушение - с глоба или имуществена санкция от 5000 до 10 000 лв. (7) В случай на несъобразяване с приложена принудителна административна мярка по: 1. член 276, ал. 1, т. 1 – 9 – извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 5000 до 20 000 лв.; 2. член 276, ал. 1, т. 10 – 24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – извършителите и допустителите се наказват с глоба от 2000 до 10 000 000 лв.; 3. член 18, чл. 19, чл. 20 и чл. 23 от Регламент (ЕС) № 236/2012 - извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид	

	характерът и степента на тяхното участие. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 1. за нарушения по ал. 1, т. 1, 2 и 3 - от 1 000 до 5 000 лв., а при повторно нарушение - от 2000 до 10 000 000 лв.; 2. за нарушения по ал. 1, т. 4 и 5 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 10 000 000 лв.; 3. за нарушения по ал. 1, т. 6 и 7 - от 10 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 10 000 000 лв.; 4. за нарушение по ал. 1, т. 8 - от 5 000 до 20 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 9 - от 10 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 80 000 лв.; 6. за нарушения на ал. 1, т. 10 - от 10 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 20 000 до 200 000 лв.; 7. за нарушения по ал. 1, т. 11 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година; 8. за нарушения по ал. 1, т. 12 – 20 000 лв. до 1 000 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до по-голямата сума	

	между 2 000 000 лв. и 10 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето; 9. за нарушения по ал. 1, т. 13 – от 10 000 лв. до 250 000 лв., а при повторно нарушение от 20 000 до по-голямата сума между 500 000 лв. и 2 на сто от общия годишен оборот според последните налични отчети, одобрени от управителните органи на лицето; 10. за нарушения по ал. 1, т. 14 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 11. за нарушения по ал. 1, т. 15 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение от 40 000 лв. до 80 000 лв.; 12. за нарушения по ал. 3 и 4 - от 50 000 до 100 000 лв., а при повторно нарушение - от 100 000 до 10 000 000 лв.; 13. за нарушения по ал. 5 и 6 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 50 000 лв.; 14. за нарушения по ал. 7, т. 1 - от 10 000 до 50 000 лв., а за нарушения на ал. 5, т. 3 - от 20 000 до 200 000 лв.; 15. за нарушения по ал. 7, т. 2 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година.	

	(10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица. (11) Когато стойността на придобитото или стойността на предотвратените загуби в резултат на нарушението по ал. 1, т. 9 може да бъде определена, на физическото лице се налага глоба до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 1000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 2000 лв., съответно на юридическото лице се налага имуществена санкция до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 10 000 лв. (12) При определяне на административното наказание по ал. 1, т. 12 и 13, ал. 2, т. 10 и 11 и ал. 9, т. 10 и 11 заместник-председателят взема предвид обстоятелствата по чл. 43 от Регламент (ЕС) № 2016/1011.	
Член 71 Публикуване на решения 1. Държавите членки предвиждат задължението компетентните органи своевременно да публикуват на своята официална интернет страница всяко решение, с което се налага административна санкция или мярка във връзка с нарушения на Регламент (ЕС) № 600/2014 или на националните разпоредби, приети за изпълнението на настоящата директива, след като санкционираното лице бъде уведомено за това решение. При публикуването се посочва най-малко информация за вида и естеството на нарушението и самоличността на отговорните лица. Това задължение не се прилага за решения, с които се налагат мерки за целите на разследване.	ЗПФИ Чл. 298. (1) Комисията за финансов надзор оповестява на интернет страницата си всяка приложена принудителна административна мярка и всяко издадено наказателно постановление за нарушаване на разпоредбите на този закон, на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на актовете по прилагането им, включително вида и естеството на нарушението, самоличността на физическото лице или данни за юридическо лице, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието. Оповестяването по предходното изречение се извършва след връчване на решението за прилагане на принудителната административна мярка или на наказателното постановление на съответното лице. (2) Комисията за финансов надзорслед като извърши преценка във всеки конкретен случай дали оповестяването	**Пълно**

Когато обаче на базата на извършена оценка за всеки конкретен случай относно съразмерността на публикуването на личните данни, компетентният орган счита оповестяването на идентификационните данни на юридическите лица или на личните данни на физическите лица за несъразмерно или когато публикуването застрашава стабилността на финансовите пазари или текущо разследване, държавите членки правят необходимото компетентните органи: а) да отложат публикуването на решението за налагане на санкцията или мярката до момента, в който основанията те да не бъдат публикувани престанат да съществуват; б) да публикуват решението за налагане на санкцията или мярката анонимно по начин, който да съответства на националното право, ако подобно анонимно публикуване гарантира ефективна защита на въпросните лични данни; в) изобщо не публикуват решението за налагане на санкция или мярка, в случай че възможностите, посочени в букви а) и б), се считат за недостатъчни, за да се гарантира: i) че стабилността на финансовите пазари не би била изложена на опасност; ii) пропорционалността на публикуването на такива решения по отношение на мерките, за които се счита, че са от незначителен характер. Когато се вземе решение за анонимно публикуване на санкция или мярка, публикуването на съответните данни може да бъде отложено за разумен срок, ако се предвижда	на лични данни за физическото лице или идентификационни данни за юридическото лице може да му причини вреди, несъответстващи на извършеното нарушение, както и дали публикуването на информацията би застрашило сериозно стабилността на финансовите пазари, може да: 1. отложи оповестяването на информацията по ал. 1; 2. оповести информацията по ал. 1 без данни за лицето, на което е приложена мярката, съответно е наложено наказанието; 3. не публикува информацията по ал. 1. (3) Комисията за финансов надзорвзема решение по ал. 2, т. 3, когато оповестяването на информация по ал. 2, т. 1 или 2 ще изложи стабилността на финансовите пазари на опасност. (4) При отпадане на основанията по ал. 2, комисията, , оповестява информацията по ал. 1 в пълен обем. (5) Комисията за финансов надзор прилага ал. 2 и в случаите на образувано наказателно производство. (6) По реда на ал. 1 комисиятаоповестява всяка информация, свързана с обжалване на принудителните административни мерки и наказателни постановления. На оповестяване подлежат и решенията, с които са отменени принудителните административни мерки или наказателните постановления. (7) Комисията за финансов надзор създава условия информацията по ал. 1 – 6 да остане публикувана на интернет страницата й за период не по-малък от 5 години при спазване на Закона за защита на личните данни. (8) Когато комисията оповести приложена мярка или наложено наказание, едновременно с това уведомява и ЕОЦКП. (9) Комисията за финансов надзор предоставя ежегодно обобщена информация на ЕОЦКП относно приложените мерки или наложените наказания за нарушение на	

в рамките на този срок основанията за анонимното публикуване да престанат да съществуват. 2. Когато решението за налагане на санкция или мярка подлежи на обжалване пред съответните съдебни или други органи, компетентните органи публикуват също така незабавно на своята официална интернет страница тази информация и всяка последваща информация относно резултата от това обжалване. Освен това се публикува и всяко решение, с което се отменя предходно решение за налагане на санкция или мярка. 3. Компетентните органи правят необходимото публикуваната в съответствие с настоящия член информация да остане на тяхната официална интернет страница за срок от минимум пет години след публикуването ѝ. Личните данни, които се съдържат в публикацията, се съхраняват на официалната интернет страница на компетентния орган само за необходимия срок в съответствие с приложимите правила за защита на данните.	разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му. (10) Комисията за финансов надзор информира ЕБО за всички наложени административни наказания по чл. 290, ал. 1, т. 10, ал. 2, т. 7, ал. 7, т. 2 и ал. 9, т. 7 и 10, включително за всяко обжалване по тях и резултатите от него.	
Компетентните органи информират ЕОЦКП относно всички административни санкции, които са наложени, но не са публикувани в съответствие с параграф 1, буква в), включително всяко обжалване във връзка с тях и резултата от него. Държавите членки правят необходимото компетентните органи да получат информация и окончателното съдебно решение във връзка с всяка наложена наказателноправна санкция и да го представят на ЕОЦКП. ЕОЦКП поддържа централна база данни за санкции, които са му		**Не подлежи на транспониране**

били съобщени, единствено за целите на обмена на информация между компетентните органи. Тази база данни е достъпна само за компетентните органи и се актуализира въз основа на информацията, предоставена от компетентните органи.		
4. Държавите членки ежегодно предоставят на ЕОЦКП обобщена информация относно всички санкции и мерки, наложени в съответствие с параграфи 1 и 2. Това задължение не се прилага за мерки за целите на разследване. ЕОЦКП публикува информацията в годишен доклад.	ЗПФИ Чл. 298 (9) Комисията за финансов надзор предоставя ежегодно обобщена информация на ЕОЦКП относно приложените мерки или наложените наказания за нарушение на разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му.	**Пълно** **Частично не подлежи на транспониране**
Когато държавите членки са избрали, в съответствие с член 70, да определят наказателноправни санкции за нарушения на разпоредбите, указани в посочения член, техните компетентни органи ежегодно предоставят на ЕОЦКП анонимни и обобщени данни относно всички предприети наказателни разследвания и всички наложени наказателноправни санкции. ЕОЦКП публикува данни относно наложените наказателни санкции в годишен доклад.	ЗПФИ Чл. 298 (9) Комисията за финансов надзор предоставя ежегодно обобщена информация на ЕОЦКП относно приложените мерки или наложените наказания за нарушение на разпоредбите на този закон и на актовете по прилагането му.	**Пълно** **Частично не подлежи на транспониране**
5. Когато компетентният орган оповестява административна мярка, санкция или наказателноправна санкция, той едновременно докладва за това на ЕОЦКП.	ЗПФИ Чл. 298 (8) Когато комисията оповести приложена мярка или наложено наказание, едновременно с това уведомява и ЕОЦКП.	**Пълно**
6. Когато публикуваната наказателоправна или административна санкция е наложена на инвестиционен посредник, пазарен оператор, доставчик на услуги за докладване на данни, кредитна институция във връзка с инвестиционни		**Не подлежи на транспониране**

услуги и дейности или допълнителни услуги или клон на дружества от трети държави, лицензирани в съответствие с настоящата директива, ЕОЦКП отбелязва публикуваната санкция в съответния регистър.		
7. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение относно процедурите и формулярите за предоставянето на информацията, посочена в настоящия член.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 72 Упражняване на правомощията за надзор и за налагане на санкции 1. Компетентните органи упражняват също така правомощията за надзор, правомощията за осъществяването на разследвания и правомощията за налагането на корективни мерки, посочени в член 69, и правомощията за налагане на санкции, посочени в член 70, в съответствие с техните национални правни рамки: а) пряко;	ЗПФИ Чл. 296. (1) При определянето на вида и размера на административните наказания заместник-председателят отчита всички обстоятелства, които са от значение, включително, когато е приложимо: 1. тежестта и продължителността на нарушението; 2. степента на отговорност на физическото лице или на юридическото лице; 3. финансовото състояние на физическото лице или на юридическото лице, определено според общия финансов оборот на юридическото лице или годишния доход на физическото лице; 4. размера на реализираната печалба или избегнатата загуба от физическото или юридическото лице, доколкото може да бъде определен;	**Пълно**

	5. размера на загубите, претърпени от трети лица в резултат на нарушението, доколкото може да бъде определен; 6. степента на съдействие, което физическото или юридическото лице оказва на заместник-председателя икомисията; 7. предходни нарушения на физическото или юридическото лице. (2) За целите на ал. 1 заместник-председателят има право на достъп до данъчна и осигурителна информация.	
б) в сътрудничество с други органи; в) на своя отговорност като ги делегират на субекти, на които са делегирани задачи съгласно член 67, параграф 2; или	ЗПФИ Чл. 246. (1) По искане на компетентен орган комисията извършва проверка на определена информация за инвестиционен посредник, финансов холдинг, финансов холдинг със смесена дейност, финансова институция, дружество за спомагателни услуги, холдинг със смесена дейност, дъщерни дружества, които извършват дейност на територията на Република България, спрямо които комисията упражнява надзор. (2) Комисията за финансов надзор може да възложи на компетентния орган, изискал информацията, или на външен одитор, или на експерт да извърши проверката. (3) Когато инвестиционен посредник, финансов холдинг, финансов холдинг със смесена дейност, финансова институция, дружество за спомагателни услуги, холдинг със смесена дейност или дъщерно дружество, върху които комисията упражнява надзор, извършва дейност в друга държава членка, комисията може да поиска от съответния компетентен орган да извърши проверка на определена информация за това лице. В този случай комисията може да поиска да извърши и самостоятелно проверката или да участва в извършването й. Чл. 256. (1) При осъществяване на надзорната си дейност,	**Пълно**

	при извършване на проверки на място или на разследване комисията може да поиска съдействие от съответния компетентен орган на друга държава членка. (2) В случаите по ал. 1, отнасящи се до инвестиционни посредници, които са дистанционни членове на регулиран пазар в Република България, комисията може да упражни правомощията си по отношение на тях, като директно уведоми за това компетентния орган на държавата членка по произход. (3) Когато комисията получи искане за съдействие при извършване на проверка на място или на разследване от компетентен орган на друга държава членка, тя в рамките на своите правомощия: 1. извършва проверката или разследването самостоятелно; 2. разрешава извършването на проверката или разследването от компетентния орган на другата държава членка; 3. разрешава извършването на проверката или разследването от одитори или експерти. (4) Обменът на информация между компетентните органи при сътрудничество, проверките на място и разследванията се извършват при спазване изискванията на Регламент № 2017/586. Чл. 258. (3) Комисията за финансов надзор, заместник-председателят, Българската народна банка, както и други органи или физически и юридически лица, на които е предоставена информация, получена по реда на чл. 129 и чл. 107, ал. 1, и информация, получена от съответния компетентен орган от трета държава, могат да я използват само във връзка с изпълнение на техните функции: 1. при проверка за спазване на изискванията за издаване на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник и за улесняване надзора на неконсолидирана и	

	консолидирана основа, особено във връзка с изискванията за капиталовата адекватност, за административните и счетоводните процедури и механизмите за вътрешен контрол; 2. за контрол върху дейността на местата за търговия; 3. при прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания; 4. при обжалване по административен или съдебен ред на актовете на комисията и на заместник-председателя, както и на актовете на Българската народна банка по чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 от Закона за кредитните институции; 5. при извънсъдебни процедури за решаване на потребителски спорове относно инвестиционните услуги и дейности, предоставени на инвестиционни посредници.	
г) чрез отнасяне на въпросите пред компетентните съдебни органи.	ЗКФН Чл. 15. (1) Заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", има право самостоятелно да: 11. уведомява прокуратурата при откриване на данни за престъпления, свързани с ценни книжа, и да съдейства на прокуратурата, по нейно искане, в разследването на тези престъпления; Чл. 13 (1) Комисията има следните правомощия: 7. (доп. - ДВ, бр. 67 от 2003 г.) в случаите, предвидени в закон, взима решение за отправяне на искане до съда за откриване на производство по несъстоятелност на поднадзорно лице;	**Пълно**
2. Държавите членки гарантират, че при определянето на вида и размера на административна санкция или мярка, наложена	ЗПФИ Чл. 290 (7) В случай на несъобразяване с приложена принудителна	**Пълно**

при упражняването на правомощията за налагането на санкции по член 70, компетентните органи отчитат всички относими обстоятелства, включително, ако е необходимо: а) тежестта и продължителността на нарушението; б) степента на отговорност на физическото или юридическото лице, което е отговорно за нарушението; в) финансовите възможности на отговорното физическо или юридическо лице, определени по-специално според общия оборот на отговорното юридическо лице или годишния доход и нетните активи на отговорното физическо лице; г) размера на реализираната печалба или избегнатата загуба от отговорното физическо или юридическо лице, доколкото размерът им може да бъде определен; д) загубите, произтекли за трети страни в резултат на нарушението, доколкото могат да бъдат определени; е) степента на съдействие, която отговорното физическо или юридическо лице оказва на компетентния орган, без да се засяга необходимостта за осигуряване на принудително връщане от това лице на реализираните печалби или избегнатите загуби; ж) предходни нарушения на отговорното физическо или юридическо лице. Компетентните органи могат да вземат предвид допълнителни фактори като посочените в първа алинея, когато определят вида и размера на административните санкции и мерки.	административна мярка по: 1. член 276, ал. 1, т. 1 – 9 – извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 5000 до 20 000 лв.; 2. член 276, ал. 1, т. 10 – 24, ал. 14 и 15 и чл. 278 – извършителите и допустителите се наказват с глоба от 2000 до 10 000 000 лв.; 3. член 18, чл. 19, чл. 20 и чл. 23 от Регламент (ЕС) № 236/2012 - извършителите и допустителите се наказват с глоба в размер от 10 000 до 100 000 лв. (8) В случаите по ал. 3 и 7 се наказват и подбудителите, помагачите и укривателите, като се вземат предвид характерът и степента на тяхното участие. (9) За нарушения по ал. 1 - 7 на юридически лица и еднолични търговци се налага имуществена санкция в размери, както следва: 14. за нарушения по ал. 7, т. 1 - от 10 000 до 50 000 лв., а за нарушения на ал. 5, т. 3 - от 20 000 до 200 000 лв.; 15. за нарушения по ал. 7, т. 2 – от 5000 лв. до 5 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността, като при изчисляването се вземат предвид и брутните приходи от лихвени и други подобни плащания, приходи от акции и други променливи или фиксирани плащания по ценни книжа, както и комисиони и такси по чл. 316 от Регламент (ЕС) № 575/2013 г. за предходната финансова година, но не по-малко от 5000 лв.; при повторно нарушение – от 10 000 лв. до 10 на сто от стойността на общите годишни нетни приходи от дейността съгласно изречение първо, но не по-малко от 10 000 лв.; когато лицето е дъщерно дружество, съответният брутен приход е брутният приход от консолидирания отчет на крайното предприятие майка за предходната година. (10) Доходите, придобити от неправомерно извършваната	

	дейност, се отнемат в полза на държавата в степента, в която не могат да бъдат възстановени на увредените лица. (11) Когато стойността на придобитото или стойността на предотвратените загуби в резултат на нарушението по ал. 1, т. 9 може да бъде определена, на физическото лице се налага глоба до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 1000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 2000 лв., съответно на юридическото лице се налага имуществена санкция до двойния размер на тази стойност, но не по-малко от 5000 лв., а при повторно нарушение – не по-малко от 10 000 лв. Чл. 295. (1) Актовете за установяване на нарушения по чл. 290 - 294 се съставят от оправомощени от заместник-председателя длъжностни лица, а наказателните постановления се издават от заместник-председателя. (2) Установяването на нарушенията, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания. Чл. 296. (1) При определянето на вида и размера на административните наказания заместник-председателят отчита всички обстоятелства, които са от значение, включително, когато е приложимо: 1. тежестта и продължителността на нарушението; 2. степента на отговорност на физическото лице или на юридическото лице; 3. финансовото състояние на физическото лице или на юридическото лице, определено според общия финансов	

	оборот на юридическото лице или годишния доход на физическото лице; 4. размера на реализираната печалба или избегнатата загуба от физическото или юридическото лице, доколкото може да бъде определен; 5. размера на загубите, претърпени от трети лица в резултат на нарушението, доколкото може да бъде определен; 6. степента на съдействие, което физическото или юридическото лице оказва на заместник-председателя икомисията; 7. предходни нарушения на физическото или юридическото лице. (2) За целите на ал. 1 заместник-председателят има право на достъп до данъчна и осигурителна информация. Чл. 297. Лице, което в едномесечен срок от влизането в сила на наказателно постановление не плати наложената му имуществена санкция, дължи лихва в размер на законната лихва за периода от датата, следваща датата на изтичане на едномесечния срок, до датата на плащането.	
Член 73 Сигнализиране за нарушения 1. Държавите членки гарантират, че компетентните органи създават ефективни механизми, с които да се предостави възможност	ЗКФН Чл. 17а. (1) Членът на комисията по чл. 3, т. 5 подпомага комисията при разработване и прилагане на правила и системи за управление на рисковете на финансовите пазари. Членът на комисията по чл. 3, т. 5 подпомага комисията при	**Пълно**

за подаването на сигнали до компетентните органи за потенциални или действителни нарушения на разпоредбите на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на националните разпоредби, приети в изпълнение на настоящата директива. Механизмите, посочени в първа алинея, включват най-малко: а) специфични процедури за получаване на сигнали за потенциални или действителни нарушения и тяхното проследяване, включително установяване на сигурни канали за комуникация за тези сигнали; б) подходяща защита за служителите на финансови институции, които сигнализират за нарушения, извършени в рамките на финансовата институция, най-малкото срещу ответни мерки, дискриминация или друг тип несправедливо отношение; в) защита на самоличността на лицето, което подава сигнал за нарушение, и на физическото лице, за което се предполага, че е отговорно за нарушението, на всички етапи от производството, освен ако разкриването на самоличността се изисква от националното право във връзка с допълнително разследване или последващо административно или съдебно производство.	осъществяване на правомощията ѝ като орган за преструктуриране и отправя предложенията до комисията за вземане на решения по Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници. (2) Членът на комисията по чл. 3, т. 5 координирано със съответния заместник-председател разглежда по ред, определен в правилника на комисията: 1. жалби и сигнали, подадени срещу поднадзорни на комисията лица; (3) С правилника на комисията се определя механизмът за разглеждане на жалби и сигнали, подадени срещу поднадзорни на комисията лица относно възможни или извършени нарушения на приложимите спрямо дейността им нормативни актове, който включва най-малко: 1. реда за приемане и разглеждане на жалби и сигнали, включително комуникационните канали за приемане на жалбите и сигналите; 3. защита на личните данни на лицето, което подава жалбата или сигнала за нарушение, както и на личните данни на лицата, срещу които се подава жалбата или сигналът в съответствие със Закона за защита на личните данни; 4. правила относно гарантиране на поверителност за лицата, които подават жалби или сигнали за нарушения, извършени в поднадзорно лице, освен ако нарушаването на конфиденциалността се налага в предвидени от закона случаи. (6) Подаването на жалба или сигнал по ал. 3 не може да бъде основание за търсене на отговорност по отношение на лицето, подало жалбата или сигнала, за разкриване на поверителна или друга защитена от закон или договор информация.	

	(7) Подаването на жалба или сигнал не може да бъде основание за неблагоприятно или несправедливо третиране на служителите на съответното поднадзорно лице, когато са подали жалби или сигнали за нарушения в поднадзорното лице. (8) Лицата, работещи по трудово правоотношение в поднадзорни на комисията лица, подали жалба или сигнал по ал. 3, имат право на защита срещу дисциплинарно уволнение по реда на чл. 187, ал. 2 от Кодекса на труда.	
2. Държавите членки задължават инвестиционните посредници, пазарните оператори, доставчиците на услуги за докладване на данни, кредитните институции във връзка с инвестиционни услуги или инвестиционни дейности и допълнителни услуги и клоновете на дружества от трети държави да имат действащи подходящи процедури, за да могат служителите им да сигнализират по определен независим и автономен ред за потенциални или действителни нарушения в рамките на институцията.	Чл. 65. (1) Инвестиционният посредник изгражда и поддържа вътрешна организация, която отговаря по всяко време на изискванията на закона и е в съответствие с естеството, обхвата и сложността на извършваната от него дейност, и която осигурява: 15. подходящи и ефективни процедури за подаване на вътрешни сигнали от служителите на инвестиционния посредник за нарушения в инвестиционния посредник, които следва да осигурят: а) защита от несправедливо третиране на служителите на инвестиционния посредник, които подават сигнали за нарушения; б) защита на личните данни в съответствие със Закона за защита на личните данни за лицето, което подава сигнала за нарушение, както и на личните данни на лицата, за които се сигнализира, че са извършили нарушението; в) гарантиране на поверителност във всички случаи за лицата, които подават сигнали за нарушения, освен ако нарушаването на поверителността се налага в предвидени от закон случаи при последващо досъдебно или съдебно производство.	**Пълно**
Член 74	ЗКФН	**Пълно**

Право на обжалване 1. Държавите членки гарантират, че всяко решение, което е взето съгласно разпоредбите на Регламент (ЕС) № 600/2014 или съгласно законовите, подзаконовите или административните разпоредби, приети съгласно настоящата директива, е надлежно мотивирано и може да бъде обжалвано пред правораздавателен орган. Правото на обжалване пред правораздавателен орган се прилага също и когато не е взето решение в рамките на шест месеца от подаването на искане за лиценз, което съдържа всички необходими данни.	Чл. 13 (3) Индивидуалните административни актове на комисията се мотивират и подлежат на обжалване пред Върховния административен съд. Обжалването не спира изпълнението на индивидуалния административен акт. Чл. 15 (3) (Изм. - ДВ, бр. 30 от 2006 г., в сила от 12.07.2006 г.) Индивидуалните административни актове на заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", подлежат на обжалване по административен ред пред комисията при съответно прилагане на Административнопроцесуалния кодекс. Чл. 32 (4) Установяването на административните нарушения, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания. ЗПФИ Чл. 295. (1) Актовете за установяване на нарушения по чл. 290 - 294 се съставят от оправомощени от заместник-председателя длъжностни лица, а наказателните постановления се издават от заместник-председателя. (2) Установяването на нарушенията, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания. ЗАНН Чл. 59. (1) Наказателното постановление и електронният фиш подлежат на обжалване пред районния съд, в района на който е извършено или довършено нарушението, а за нарушенията, извършени в чужбина - пред Софийския районен съд. (2) Нарушителят и поискалият обезщетение могат да	

	обжалват постановлението в седемдневен срок от връчването му, а прокурорът може да подаде протест срещу него в двуседмичен срок от издаването му. Електронният фиш подлежи на обжалване в определения в Закона за движението по пътищата срок.	
2. Държавите членки гарантират, че един или повече от следните органи, определени от националното право, също могат да предприемат действия в интерес на потребителите и в съответствие с националното право пред съдилищата или компетентните административни органи за осигуряване на прилагането на Регламент (ЕС) № 600/2014 и на националните разпоредби, приети в изпълнение на настоящата директива: а) публични органи или техни представители;	Закон за омбусмана Чл. 19. (1) Омбудсманът: 1. приема и разглежда жалби и сигнали за нарушения на права и свободи от държавните и общинските органи и техните администрации, както и от лицата, на които е възложено да предоставят обществени услуги; 2. прави проверки по постъпилите жалби и сигнали; 4. отправя предложения и препоръки за възстановяване на нарушените права и свободи пред съответните органи, техните администрации и лицата по т. 1; 6. прави предложения и препоръки за отстраняване на причините и условията, които създават предпоставки за нарушения на правата и свободите, включително предложения за промени в нормативната уредба; 7. уведомява органите по чл. 150 от Конституцията, за да бъде сезиран Конституционният съд, ако се прецени, че се налага тълкуване на Конституцията или произнасяне за съответствие на сключените от Република България международни договори с Конституцията преди ратификацията им, както и за съответствие на законите с общопризнатите норми на международното право и с международните договори, по които България е страна;	**Пълно**
б) организации на потребителите, които имат законен интерес от защита на потребителите;		**Не е приложимо**
в) професионални организации, които имат		**Не е приложимо**

законен интерес от действия в защита на членовете си.		
Член 75 Извънсъдебен механизъм за жалби на потребители 1. Държавите членки гарантират въвеждането на ефективни процедури за обжалване и обезщетяване в рамките на извънсъдебно уреждане на потребителски спорове относно инвестиционни и допълнителни услуги, предоставяни от инвестиционни посредници, като се използват, когато е уместно, съществуващите органи. Държавите членки гарантират също така, че всички инвестиционни посредници си сътрудничат с един или повече от тези органи, прилагащи процедури за обжалване и обезщетяване.	ЗЗП Чл. 1. (1) Този закон урежда защитата на потребителите, правомощията на държавните органи и дейността на сдруженията на потребителите в тази област. (2) Целта на този закон е да осигури защита на следните основни права на потребителите: 1. право на информация за стоките и услугите; 2. право на защита срещу рискове от придобиването на стоки и услуги, които могат да застрашат живота, здравето или имуществото им; 3. право на защита на икономическите им интереси при придобиването на стоки и услуги при нелоялни търговски практики и способи за продажба, неравноправни договорни условия и предоставянето на гаранции за стоките; 4. право на обезщетение за вреди, причинени от дефект на стоки; 5. право на достъп до съдебни и извънсъдебни процедури за разрешаване на потребителски спорове; Чл. 161м. (1) Комисията за защита на потребителите информира потребителите за техните права и задължения при предлагането и сключването на договори по тази глава, за възможностите за извънсъдебно разрешаване на потребителски спорове и разглежда жалби, сигнали и предложения на потребителите и сдруженията на потребителите. (2) Комисията за защита на потребителите насърчава търговците и техните браншови организации да информират потребителите за своите кодекси за добра практика и за наличието на възможности за извънсъдебно разрешаване на потребителски спорове, свързани с договори по тази глава.	**Пълно**

	Чл. 181а. (1) Разпоредбите на този раздел уреждат изискванията към процедурите за алтернативно решаване на национални и трансгранични спорове, свързани със задължения, произтичащи от договори за продажба или за предоставяне на услуги между търговец, установен на територията на Европейския съюз, и потребител, пребиваващ на територията на Европейския съюз, осъществявани от орган за алтернативно решаване на потребителски спорове и завършващи с предлагане на решение, налагане на решение или събиране на страните по спора с цел подпомагане намирането на решение по взаимно съгласие. (2) Орган за алтернативно решаване на потребителски спорове (орган за АРС) е всеки орган, независимо от неговото наименование, който е установен, осъществява постоянно дейност по алтернативно решаване на потребителски спорове и е включен в списъка по чл. 181п. Органът за АРС може да бъде едноличен или колегиален. (3) Органът за АРС е установен, ако се администрира от: 1. физическо лице - на мястото, където осъществява дейност по алтернативно решаване на потребителски спорове; 2. юридическо лице или сдружение на физически или юридически лица - на мястото, където осъществяват дейност по алтернативно решаване на потребителски спорове или където е тяхното седалище по устав; 3. орган на държавна власт или друга публична институция - на мястото, където е тяхното седалище.	
2. Държавите членки гарантират, че тези органи активно си сътрудничат с аналогичните на тях органи в други държави членки при разрешаването на трансгранични спорове.	ЗЗП Чл. 181в. (1) Органът за АРС разглежда възникнали национални спорове между потребители и търговци, свързани със задължения, произтичащи от сключени, включително и онлайн, договори за продажба, или за	**Пълно**

	предоставяне на услуги, в това число за продажба на цифрово съдържание или предоставянето му срещу заплащане. (2) Органът за АРС разглежда и възникнали трансгранични спорове между потребители и търговци във връзка със задължения, произтичащи от сключени договори за онлайн продажби или услуги, чрез използване на платформа за онлайн решаване на спорове съгласно изискванията на Регламент (ЕС) № 524/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 21 май 2013 г. относно онлайн решаване на потребителски спорове и за изменение на Регламент (ЕО) № 2006/2004 и Директива 2009/22/ЕО (Регламент за ОРС за потребители)(ОВ, L 165/1 от 18 юни 2013 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 524/2013". (3) Национален спор е всеки спор, възникнал във връзка с договор за продажба или за предоставяне на услуги, при който в момента, когато потребителят поръчва стоките или услугите, пребивава в същата държава - членка на Европейския съюз, в която е установен търговецът. (4) Трансграничен спор е всеки спор, възникнал във връзка с договор за продажба или за предоставяне на услуги, при който в момента, когато потребителят поръчва стоките или услугите, пребивава в държава - членка на Европейския съюз, различна от тази, в която е установен търговецът.	
3. Компетентните органи уведомяват ЕОЦКП относно посочените в параграф 1 процедури за обжалване и обезщетяване, които съществуват в рамките на тяхната компетентност.	ЗЗП Чл. 1. (1) Този закон урежда защитата на потребителите, правомощията на държавните органи и дейността на сдруженията на потребителите в тази област. (2) Целта на този закон е да осигури защита на следните основни права на потребителите: 1. право на информация за стоките и услугите;	**Пълно**

	2. право на защита срещу рискове от придобиването на стоки и услуги, които могат да застрашат живота, здравето или имуществото им; 3. право на защита на икономическите им интереси при придобиването на стоки и услуги при нелоялни търговски практики и способи за продажба, неравноправни договорни условия и предоставянето на гаранции за стоките; 4. право на обезщетение за вреди, причинени от дефект на стоки; 5. право на достъп до съдебни и извънсъдебни процедури за разрешаване на потребителски спорове; Чл. 161м. (1) Комисията за защита на потребителите информира потребителите за техните права и задължения при предлагането и сключването на договори по тази глава, за възможностите за извънсъдебно разрешаване на потребителски спорове и разглежда жалби, сигнали и предложения на потребителите и сдруженията на потребителите. (2) Комисията за защита на потребителите насърчава търговците и техните браншови организации да информират потребителите за своите кодекси за добра практика и за наличието на възможности за извънсъдебно разрешаване на потребителски спорове, свързани с договори по тази глава. Чл. 181а. (Нов - ДВ, бр. 57 от 2015 г.) (1) Разпоредбите на този раздел уреждат изискванията към процедурите за алтернативно решаване на национални и трансгранични спорове, свързани със задължения, произтичащи от договори за продажба или за предоставяне на услуги между търговец, установен на територията на Европейския съюз, и потребител, пребиваващ на територията на Европейския съюз, осъществявани от орган за алтернативно решаване на потребителски спорове и завършващи с предлагане на	

	решение, налагане на решение или събиране на страните по спора с цел подпомагане намирането на решение по взаимно съгласие.	
ЕОЦКП публикува на своята интернет страница и поддържа актуален списък на всички извънсъдебни механизми.		**Не подлежи на транспониране**
Член 76 Професионална тайна 1. Държавите членки гарантират, че компетентните органи, всички лица, които работят или са работили за компетентните органи, или органите, на които са делегирани задачи съгласно член 67, параграф 2, както и одитори и експерти, действащи по нареждане на компетентните органи, са обвързани от задължението за професионална тайна. Те не разкриват никаква поверителна информация, която могат да получават при изпълнението на задълженията си, освен в съкратена или обобщена форма, така че отделните инвестиционни посредници, пазарните оператори, регулираните пазари или всяко друго лице да не могат да бъдат идентифицирани, без да се засягат изискванията на националното наказателно или данъчно право или другите разпоредби на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014.	ЗКФН Чл. 24. Информацията, която комисията създава и получава във връзка с изпълнението на нейните функции и която представлява търговска, банкова или друга защитена от закона тайна или чието разгласяване ще увреди търговския интерес на поднадзорните лица, е професионална тайна. (3) Членове на комисията и служителите от нейната администрация са длъжни да пазят професионалната тайна, включително след освобождаване им от длъжност, съответно след прекратяването на трудовите им отношения. (4) Алинея 3 се прилага и за одиторите и за всички други лица, изпълняващи функции, възложени им от комисията. Чл. 25. Информация, предоставяща професионална тайна, може да се разкрива само: 9.като обобщени данни по начин, който не позволява индивидуализиране на лицата, за които се отнася.	**Пълно**
2. Когато инвестиционен посредник, пазарен оператор или регулиран пазар е обявен в несъстоятелност или е открито производство по ликвидация, поверителната информация, която не засяга трети лица, може да бъде разгласявана в	ЗКФН Чл. 25. Информация, представляваща професионална тайна, може да се разкрива само: Пред органите на съда, прокуратурата, разследващите органи и полицейските органи при образувано наказателно	**Пълно**

граждански или търговски съдебни производства, ако е необходима за провеждането на производствата.	производство, а пред съда, ликвидатора и синдика – в граждански и търговски производства в случаите на ликвидация или несъстоятелност на подзнадзорното лице, ако с информацията не се засягат интересите на трети лица	
3. Без да се засягат изискванията на националното наказателно или данъчно право, компетентните органи, институции или физически или юридически лица, различни от компетентните органи, които получават поверителна информация съгласно настоящата директива или съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014, могат да я използват единствено при изпълнението на задълженията си и за упражняването на функциите си, а в случая на компетентните органи – съгласно обхвата на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014, или в случая на други органи, институции или физически или юридически лица – за целите, за които такава информация им е била предоставена и/или в контекста на административни или съдебни производства, които са конкретно свързани с упражняването на тези функции. Когато обаче компетентният орган или друг орган, институция или лице, което предава информацията, изрази съгласие, органът, който получава информацията, може да я използва за други цели.	ЗКФН Чл. 24. (5) С изключение на случаите, когато лицето, предоставило информацията, представляваща професионална тайна, е дало изрично съгласие тя да бъде използвана и за други цели, информацията може да бъде използвана от комисията и нейните органи само във връзка с изпълнението на нейните функции: 1. За проверка на спазването на изискванията за издаването на предвидените в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за пазарите и финансовите инструменти, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитните институции и инвестиционни посредници, Кодекса за застраховането и Кодекса за социалното осигуряване разрешения (лицензи) за извършване на дейност, регулирана от тези закони, както и за осъществяване на надзор върху извършването на тази дейност 2. За прилагането на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания 3. При съдебно обжалване на актовете на комисията. Чл. 25. (3) Информацията, представляваща професионална тайна може да се разкрива само: пред Европейската централна банка и централните банки на държави членки в качеството им на институции, провеждащи парична	**Пълно**

	политика, когато тази информация е необходима за изпълнението на техните законоустановени функции, включително за провеждане на парична политика и свързаното осигуряване на ликвидност, надзор над платежните системи, системи за клиринг и сетълмент и за поддържане на финансова стабилност, включително при възникване на извънредна ситуация.	
4. Всяка поверителна информация, която се получава, обменя или предава съгласно настоящата директива или съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014, е предмет на правилата за професионална тайна, установени в настоящия член. Независимо от това този член не препятства компетентните органи да обменят или предават поверителна информация в съответствие с настоящата директива или с Регламент (ЕС) № 600/2014 и с други директиви или регламенти, приложими към инвестиционни посредници, кредитни институции, пенсионни фондове, ПКИПЦК, АИФ, застрахователни и презастрахователни посредници, застрахователни предприятия, регулирани пазари или пазарни оператори, ЦК, ЦДЦК, или по друг начин – със съгласието на компетентния орган или друг орган, институция или физическо или юридическо лице, което е съобщило информацията.	ЗКФН Чл. 25. (1) Информация, представляваща професионална тайна, може да се разкрива само: (1)Пред органите на съда, прокуратурата, разследващите органи и полицейските органи при образувано наказателно производство, а пред съда, ликвидатора и синдика – в граждански и търговски производства в случаите на ликвидация или несъстоятелност на поднадзорно лице, ако с информацията не се засягат интересите на трети лица. (4). Пред Европейския съвет за системен риск (ЕССР), когато тази информация е необходима за осъществяване на неговите функции съгласно Регламент (ЕС) № 1092/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за пруденциалния надзор върху финансовата система на Европейския съюз на макроравнище и на създаване на Европейски съвет за системен риск (ОВ, L 331/1 от 15 декември 2010 г.), включително при възникване на извънредна ситуация (5) на Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск, доколкото това е необходимо за изпълнение на функциите им	**Пълно**

	(8) с изрично писмено съгласие на лицето, за което се отнася	
5. Настоящият член не препятства компетентните органи да обменят или предават поверителна информация в съответствие с националното право, която не е получена от компетентния орган на друга държава членка.	ЗКФН Чл. 25. (4) Информацията, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на органите на държава членка, осъществяващи финансов надзор, при условие, че те пазят поверителността на получената информация и я използват във само връзка с изпълнението на техните функции: 1. За проверка за спазването изискванията за издаване на разрешенията за извършване на дейност на финансовите пазари, както и за осъществяването на надзор върху извършването на тази дейност; 2. За налагане на санкции; 3.При обжалване по административен или съдебен ред на техните актове	**Пълно**
Член 77 Отношения с одитори 1. Държавите членки гарантират, че всяко лице, което е оправомощено по смисъла на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (9), осъществяващо в инвестиционен посредник, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни задачата, описана в член 34 от Директива 2013/34/ЕС или член 73 от Директива 2009/65/ЕО или всяка друга определена със закон задача, има най-малкото задължението своевременно да съобщава на компетентните органи всеки факт или решение относно това предприятие, с които това лице се е запознало при осъществяването на тази задача и които могат да: а) представляват съществено нарушение на	ЗПФИ Чл. 129. (1) Регистриран одитор, който извършва задължителен финансов одит на финансов отчет на инвестиционен посредник, регулиран пазар или доставчик на услуги за докладване на данни е длъжен да уведоми писмено комисията за всяка информация, която е установил при извършване на задължителния финансов одит и която може да представлява: 1. съществено нарушение на законови, подзаконови и административни разпоредби; 2. заплаха за дейността на инвестиционния посредник, регулирания пазар или доставчика на услуги за докладване; 3. представлява основание за отказ от одиторско мнение, отрицателно или квалифицирано одиторско мнение по чл. 51, ал. 3, т. 5 от Закона за независимия финансов одит.	**Пълно**

законовите, подзаконовите или административните разпоредби, съдържащи условията, които регулират лицензирането или осъществяването на дейността на инвестиционните посредници; б) засягат непрекъснатото функциониране на инвестиционния посредник; в) водят до отказ за заверяване на отчетите или до изразяването на резерви. Това лице има също и задължението да съобщава всякакви факти и решения, с които се запознава при осъществяването на една от посочените в първата алинея задачи в предприятие, което има тесни връзки с инвестиционния посредник, в което лицето осъществява тази задача.		
2. Добросъвестното съобщаване пред компетентните органи на всякакъв факт или решение, посочени в параграф 1, от лица, които са оправомощени по смисъла на Директива 2006/43/ЕО, няма да представлява нарушение на каквото и да е договорно или правно ограничение за разгласяването на информация и няма за последица каквато и да е отговорност за тези лица.	ЗПФИ Чл. 129. (4) Добросъвестното оповестяване пред комисията, съответно заместник-председателя, от регистрирания одитор на информацията по ал. 1 и 2 не представлява нарушение на договорно или правно ограничение относно разкриването на информация.	**Пълно**
Член 78 Защита на данните Обработването на лични данни, събрани при или за упражняването на надзорни правомощия, включително правомощия за разследване, съгласно настоящата директива, се извършва в съответствие с националното право за изпълнение	ЗЗЛД § 1а. Този закон въвежда разпоредбите на Директива 95/46/ЕС на Европейския парламент и на Съвета за защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни. § 102. Релевантни актове от Европейското законодателство	**Пълно**

на Директива 95/46/ЕО и в съответствие с Регламент (ЕО) № 45/2001, където е приложимо.	ДИРЕКТИВА 95/46/ЕО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 24 октомври 1995 година относно защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТА (ЕО) № 45/2001 от 18 декември 2000 година за защита на физическите лица по отношение на обработката на лични данни от институции и органи на Общността и за свободното движение на такива данни РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА от 15 юни 2001 година относно общите договорни клаузи за трансфера на лични данни към трети страни съгласно Директива 95/46/ЕО РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА от 26 юли 2000 година относно Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за достатъчната защита на личните данни, предоставяни в Швейцария РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА от 26 юли 2000 година съгласно Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно адекватна защита на личните данни, предоставена в Унгария (уведомление с документ номер С(2000) 2305) (Текстът е валиден за Европейската икономическа зона) (2000/519/ЕО)	
ГЛАВА II Сътрудничество между компетентните органи на държавите членки и с ЕОЦКП Член 79 Задължение за сътрудничество 1. Компетентните органи на различните държави членки си сътрудничат помежду си, когато това е необходимо за изпълнението на задълженията им съгласно настоящата директива или съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014, като използват	ЗПФИ Чл. 252. (1) При осъществяване на надзорните си функции съгласно този закон и актовете по прилагането му, комисията предоставя информация и си сътрудничи със съответните компетентни органи на други държави членки. Сътрудничеството може да включва и дейности по улесняването на събирането на глоби, имуществени санкции и други дейности, свързани с осъществяването на надзор и наказателно преследване.	**Пълно**

правомощията си, независимо дали са установени в настоящата директива или в Регламент (ЕС) № 600/2014, или в националното право.		
Когато държавите членки са избрали в съответствие с член 70 да определят наказателноправни санкции за нарушения на разпоредбите, указани в посочения този член, те гарантират, че са въведени подходящи мерки, така че компетентните органи да разполагат с всички необходими правомощия да осъществяват връзка със съдебните органи в рамките на тяхната юрисдикция, за да получават конкретна информация относно наказателните разследвания или производства, започнати по възможни нарушения на настоящата директива и на Регламент (ЕС) № 600/2014, и да я предоставят на други компетентни органи и на ЕОЦКП, за да изпълнят задължението си да си сътрудничат помежду си и с ЕОЦКП за целите на настоящата директива и на Регламент (ЕС) № 600/2014.		**Не е приложимо**
Компетентните органи съдействат на компетентните органи на другите държави членки. По-специално, те обменят информация и си сътрудничат във всякакви дейности, свързани с разследване или надзор. Компетентните органи могат също да сътрудничат с компетентните органи на други държави членки по отношение на улесняването на събирането на глоби.	ЗПФИ Чл. 252. (1) При осъществяване на надзорните си функции съгласно този закон и актовете по прилагането му, комисията предоставя информация и си сътрудничи със съответните компетентни органи на други държави членки. Сътрудничеството може да включва и дейности по улесняването на събирането на глоби, имуществени санкции и други дейности, свързани с осъществяването на надзор и наказателно преследване.	**Пълно**
За да се улесни и ускори сътрудничеството, и по-специално обменът на информация, държавите	ЗПФИ Чл. 252. (2) Комисията за финансов надзор е компетентен	**Пълно**

членки определят един компетентен орган като звено за контакт за целите на настоящата директива и на Регламент (ЕС) № 600/2014. Държавите членки съобщават на Комисията, ЕОЦКП и на другите държави членки наименованията на органите, определени да получават искания за обмен на информация или за сътрудничество съгласно настоящия параграф. ЕОЦКП публикува на своята интернет страница и поддържа актуален списък на тези органи.	орган за обмен на информация и сътрудничество по смисъла на чл. 79 от Директива № 2014/65. Комисията за финансов надзор определя лица за контакт, чрез които се приемат искания за предоставяне на информация или за сътрудничество, и уведомява за това Европейската комисия, ЕОЦКП и компетентните органи на другите държави членки.	
2. Когато, като се вземе предвид ситуацията на пазарите на ценни книжа в приемащата държава членка, операциите на място на търговия, което е установило клонове в приемащата държава членка, са станали от значителна важност за функционирането на пазарите на ценни книжа и за защитата на инвеститорите в тази приемаща държава членка, компетентните за мястото на търговия органи в държавата членка по произход и в приемащата държава членка предприемат необходимите мерки за сътрудничество.	ЗПФИ Чл.253. (1) Когато дейността на място на търговия от държава членка на територията на Република България чрез клон е от изключително значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и за защитата на интересите на инвеститорите в Република България, комисията предприема необходимите мерки за сътрудничество със съответния компетентен орган на държавата членка. (2) Мерките по ал. 1 се предприемат и в случаите, когато място на търговия, получило лиценз, съответно разрешение от комисията, извършва дейност на територията на друга държава членка, и тази дейност да е от изключително значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и защитата на интересите на инвеститорите в тази държава членка. (3) Случаите, в които мястото на търговия ал. 1 и 2 е от изключително значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и защитата на интересите на инвеститорите, са определени с Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/988 на Комисията от 6 юни 2017 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на стандартните формуляри, образци и процедури за мерките за	**Пълно**

	сътрудничество във връзка с място на търговия, чиито операции са от съществено значение в приемащата държава членка.	
3. Държавите членки предприемат необходимите административни и организационни мерки за улесняване на помощта, предвидена в параграф 1. Компетентните органи могат да използват правомощията си за целите на сътрудничеството, дори когато поведението, което е предмет на разследване, не представлява нарушение на която и да е разпоредба в сила в тази държава членка.	ЗПФИ Чл. 252 (3) За целите на ал. 1 комисията използва предоставените й със закон правомощия и в случаите, когато действието, предмет на разследване от компетентните органите на други държави членки, не представлява нарушение на законодателството на Република България. Чл. 256. (1) При осъществяване на надзорната си дейност, при извършване на проверки на място или на разследване комисията може да поиска съдействие от съответния компетентен орган на друга държава членка. (2) В случаите по ал. 1, отнасящи се до инвестиционни посредници, които са дистанционни членове на регулиран пазар в Република България, комисията може да упражни правомощията си по отношение на тях, като директно уведоми за това компетентния орган на държавата членка по произход. (3) Когато комисията получи искане за съдействие при извършване на проверка на място или на разследване от компетентен орган на друга държава членка, тя в рамките на своите правомощия: 1. извършва проверката или разследването самостоятелно; 2. разрешава извършването на проверката или разследването от компетентния орган на другата държава членка; 3. разрешава извършването на проверката или разследването от одитори или експерти. (4) Обменът на информация между компетентните органи при сътрудничество, проверките на място и разследванията се извършват при спазване изискванията на Регламент № 2017/586.	**Пълно**

	ЗКФН Член 13. (1) Комисията има следните правомощия: 22. взема решения за сключване на споразумения за сътрудничество и обмен на информация с Българската народна банка или други органи в страната или в чужбина, упражняващи надзорни функции върху дейността на финансовите пазари включително и с компетентните органи съгласно чл. 4, параграф 3, буква "з)" и чл. 5, параграф 7 от Регламент 1060/2009, както и за участие в международни организации и институции в областта на финансовите пазари. В споразуменията за сътрудничество се определят обстоятелствата, редът и условията за взаимно уведомяване и извършването на съвместни действия;	
4. Когато компетентният орган има основателни причини да се съмнява, че субекти, върху които не упражнява надзор, извършват или са извършили на територията на друга държава членка действия, които са в нарушение на разпоредбите на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014, той по възможно най-точен начин уведомява компетентния орган на другата държава членка и ЕОЦКП за това. Уведоменият компетентен орган на другата държава членка предприема подходящи действия. Той информира уведомяващия компетентен орган и ЕОЦКП за резултата от действията и, доколкото е възможно, за важни събития, които са настъпили междувременно. Настоящият параграф не засяга правомощията на уведомяващия компетентен орган.	ЗПФИ Чл.254. (1) В случаите, когато комисията има основателни съмнения, че лице, върху чиято дейност тя не осъществява надзорни правомощия, извършва или е извършило действия в нарушение на изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета или на Регламент (ЕС) № 600/2014 на територията на друга държава членка, тя уведомява за това компетентния орган на съответната държава членка и ЕОЦКП. (2) В случаите, когато комисията е уведомена от компетентния орган на държава членка, че лице, върху чиято дейност той не осъществява надзорни правомощия, извършва на територията на Република България действия в нарушение на изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета или на Регламент (ЕС) № 600/2014, тя предприема необходимите мерки и уведомява съответния компетентен орган на държавата членка и ЕОЦКП за резултатите от тях.	**Пълно**

5. Без да се накърняват параграфи 1 и 4, компетентните органи уведомяват ЕОЦКП и други компетентни органи относно подробности за: а) искания за намаляване на размера на позиция или експозиция съгласно член 69, параграф 2, буква о); б) ограничаване на правото на лица да сключват договори за стоков дериват съгласно член 69, параграф 2, буква п). Уведомлението включва по целесъобразност подробности относно искането или запитването по член 69, параграф 2, буква й), включително името на лицето или лицата, до които е отправено, и причините за него, както и обхвата на ограниченията, въведени съгласно член 69, параграф 2, буква п), включително засегнатото лице, приложимите финансови инструменти, всякакви ограничения за размера на позициите, които лицето може да държи по всяко време, всякакви изключения от ограниченията, предоставени в съответствие с член 57, и основанията за тях. Уведомяването се извършва най-малко 24 часа преди момента, от който се планира действията или мерките да влязат в сила. При извънредни обстоятелства компетентният орган може да извърши уведомяването по-малко от 24 часа преди момента, от който се планира мярката да влезе в сила, ако не може да даде предизвестие от 24 часа. Компетентният орган на държава членка, който	ЗПФИ Чл. 255. (1) Комисията за финансов надзор уведомява ЕОЦКП и други компетентни органи за приложените мерки по чл. 276. (2) Уведомлението по ал. 1 включва подробна информация относно приложената мярка по чл. 276, включително данни за лицата, спрямо които тя е приложена и мотивите за нейното прилагане, обхвата на ограниченията, лицата и финансовите инструменти, които засяга, всякакви ограничения за размера на позициите, които лицето може да държи по всяко време, всякакви изключения от ограниченията, предоставени в съответствие с чл. 192, и основанията за тях. (3) Уведомяването се извършва не по-късно от 24 часа преди момента, от който се планира действията или мерките да влязат в сила. При извънредни обстоятелства комисията може да извърши уведомяването по изречение първо и по-късно. (4) Когато комисията получи уведомление по ал. 1 от компетентен орган на държава членка, се прилага съответна мярка по чл. 276 , ако мярката е необходима, за да може другият компетентен орган да постигне целта си. В случай че комисията планира да вземе мерки, тя извършва уведомлението по ал. 1 и 2. (5) Когато мерките по ал. 1- 4 се отнасят до енергийни продукти на едро, комисията уведомява и Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия, създадена съгласно Регламент (ЕО) № 713/2009. (6) Когато мерките по ал. 1- 4 се отнасят до квотите на емисии, комисията си сътрудничи с публичните органи, отговарящи за надзора на спот пазарите и пазарите за търгове, както и с компетентните органи, администраторите	**Пълно**

получи уведомление по настоящия параграф, може да вземе мерки в съответствие с член 69, параграф 2, буква о) или буква п), ако счита, че мярката е необходима, за да може другият компетентен орган да постигне целта си. Компетентният орган също дава предизвестие съгласно настоящия параграф, когато планира да вземе мерки. Когато действие съгласно буква а) или б) от първата алинея на настоящия параграф се отнася до енергийни продукти на едро, компетентният орган уведомява и Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия, създадена съгласно Регламент (ЕО) № 713/2009. 6. По отношение на квотите на емисии компетентните органи си сътрудничат с публичните органи, отговарящи за надзора на спот пазарите и пазарите за търгове, както и с компетентните органи, администраторите на регистри и други публични органи, отговарящи за надзора на спазването на изискванията по Директива 2003/87/ЕО, за да са сигурни, че могат да получат консолидирана информация за пазарите за търговия с квоти на емисии. 7. По отношение на селскостопанските стокови деривати компетентните органи докладват и сътрудничат на публичните органи, компетентни за надзора, администрирането и регулирането на физическите селскостопански пазари съгласно Регламент (ЕС) № 1308/2013.	на регистри и други публични органи, отговарящи за надзора на спазването на изискванията по Директива 2003/87/ЕО, за да е сигурна, че може да получи консолидирана информация за пазарите за търговия с квоти на емисии. (7) Когато мерките по ал. 1- 4 се отнасят до селскостопанските стокови деривати, комисията докладва и сътрудничи на публичните органи, компетентни за надзора, администрирането и регулирането на физическите селскостопански пазари съгласно Регламент (ЕС) № 1308/2013.	
8. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член		**Не подлежи на транспониране**

89 за определяне на критериите, въз основа на които операциите на място на търговия в приемащата държава членка биха могли да се считат за операции от съществено значение за функционирането на пазарите на ценни книжа и за защитата на инвеститорите в тази приемаща държава членка.		
9. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за договореностите за сътрудничество, посочени в параграф 2.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 80 Сътрудничество между компетентните органи по дейности за надзор, проверки на място или разследвания 1. Компетентният орган на дадена държава членка може да поиска сътрудничество от компетентния орган на друга държава членка в надзорна дейност, в проверка на място или при разследване. В случая на инвестиционни посредници, които са отдалечени членове или участници на регулиран пазар, органът, компетентен за регулирания пазар, може да избере	ЗПФИ Чл. 256. (1) При осъществяване на надзорната си дейност, при извършване на проверки на място или на разследване комисията може да поиска съдействие от съответния компетентен орган на друга държава членка. (2) В случаите по ал. 1, отнасящи се до инвестиционни посредници, които са дистанционни членове на регулиран пазар в Република България, комисията може да упражни правомощията си по отношение на тях, като директно уведоми за това компетентния орган на държавата членка по произход. (3) Когато комисията получи искане за съдействие при	**Пълно**

да се обърне към тях пряко, при което информира по съответен начин компетентния орган на държавата членка по произход на отдалечения член или участник. Когато компетентен орган получи искане за проверка на място или разследване, в рамките на правомощията си той: а) самостоятелно извършва проверките или разследванията; б) разрешава на запитващия орган да извърши проверката или разследването; в) разрешава на одитори или експерти да извършат проверката или разследването.	извършване на проверка на място или на разследване от компетентен орган на друга държава членка, тя в рамките на своите правомощия: 1. извършва проверката или разследването самостоятелно; 2. разрешава извършването на проверката или разследването от компетентния орган на другата държава членка; 3. разрешава извършването на проверката или разследването от одитори или експерти. (4) Обменът на информация между компетентните органи при сътрудничество, проверките на място и разследванията се извършват при спазване изискванията на Регламент № 2017/586.	
2. С цел сближаване на надзорните практики ЕОЦКП може да участва в дейностите на колегиите от надзорни орани, включително при проверки на място или разследвания, провеждани съвместно от два или повече компетентни органа в съответствие с член 21 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел определяне на информацията, която се обменя между компетентните органи при сътрудничеството в областта на надзорната дейност, проверките на място или разследванията.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се делегира правомощието да приема посочените в първа алинея регулаторни		**Не подлежи на транспониране**

технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
4. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за сътрудничеството между компетентните органи в областта на надзорната дейност, проверките на място и разследванията.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 81 Обмен на информация 1. Компетентните органи на държавите членки, които са определени като звена за контакт за целите на настоящата директива и на Регламент (ЕС) № 600/2014 в съответствие с член 79, параграф 1 от настоящата директива, незабавно предоставят един на друг необходимата информация за целите на изпълнението на задълженията на компетентните органи, които са определени в съответствие с член 67, параграф 1, от настоящата директива, изложени в разпоредбите, приети съгласно настоящата директива или Регламент (ЕС) № 600/2014. Компетентните органи, които обменят информация с други компетентни органи съгласно	ЗПФИ Чл. 257. (1) Комисията за финансов надзор предоставя незабавно необходимата информация на компетентен орган на държава членка за целите на изпълнението на задълженията му, определени съгласно Директива 2014/65/ЕС или Регламент (ЕС) № 600/2014. За получаване на информацията, необходима за осъществяване функциите на комисията, комисията подава искане до лицата за контакт от съответния компетентен орган на държава членка. (2) При получаване на искане за предоставяне на информация комисията предоставя на компетентния орган от държава членка информацията, необходима за осъществяване на надзорните му функции. При предоставянето на информацията комисията може да изиска информацията да не бъде разкривана пред трети лица без изричното й съгласие.	**Пълно**

настоящата директива или Регламент (ЕС) № 600/2014, могат да посочват в момента на предаването, че тази информация не трябва да бъде публикувана без тяхното изрично съгласие, в който случай информацията може да бъде обменяна единствено за целите, за които тези органи са дали съгласието си.		
2. Компетентният орган, който е определен като звено за контакт в съответствие с член 79, параграф 1, може да предава информацията, получена съгласно параграф 1 от настоящия член и членове 77 и 88, на органите, посочени в член 67, параграф 1. Последните не я предават на други органи или физически или юридически лица без изричното съгласие на компетентния орган, който я е предал, и единствено за целите, за които тези органи са дали съгласието си, освен при надлежно обосновани обстоятелства. В последния случай звеното за контакт незабавно уведомява звеното за контакт, което е изпратило информацията. 3. Органите, посочени в член 71, както и други органи или физически и юридически лица, които получават поверителна информация съгласно параграф 1 от настоящия член или съгласно членове 77 и 88, могат да я използват единствено при изпълнението на задълженията си, и по-специално: а) да проверяват дали условията, уреждащи започването на дейност на инвестиционни посредници, са изпълнени и да улесняват мониторинга, на неконсолидирана или консолидирана основа, върху извършването на	ЗПФИ Чл. 258. (1) Лицата за контакти по чл. 252, ал. 2 могат да предоставят на Българската народна банка при условия и по ред, определени със съвместна инструкция на комисията и на Българската народна банка, информацията, получена по реда на чл. 129 и чл. 257, ал. 1, и информацията, получена от съответния компетентен орган на трета държава. (2) Комисията за финансов надзор не може да предоставя информацията по ал. 1, по чл. 129, както и информацията получена от компетентни органи на трети държави на други органи или на физически и юридически лица без изричното съгласие на компетентните органи, разкрили информацията, и само за случаите, за които те са дали съгласие, с изключение на случаите, когато надлежно обосновани обстоятелства налагат това, за които комисията незабавно информира компетентните органи, предоставили информацията. (3) Комисията за финансов надзор, заместник-председателят, Българската народна банка, както и други органи или физически и юридически лица, на които е предоставена информация, получена по реда на чл. 129 и чл. 107, ал. 1, и информация, получена от съответния компетентен орган от трета държава, могат да я използват само във връзка с изпълнение на техните функции: 1. при проверка за спазване на изискванията за издаване на	**Пълно**

тази дейност, особено по отношение на изискванията за капиталова адекватност, наложени от Директива 2013/36/ЕС, административните и счетоводните процедури и механизмите за вътрешен контрол; б) да извършват мониторинг на правилното функциониране на местата на търговия; в) да налагат санкции; г) в административни жалби срещу решения на компетентните органи; д) в съдебни производства, възбудени по член 74; е) в извънсъдебния механизъм за жалби на инвеститори, предвиден в член 75.	разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник и за улесняване надзора на неконсолидирана и консолидирана основа, особено във връзка с изискванията за капиталовата адекватност, за административните и счетоводните процедури и механизмите за вътрешен контрол; 2. за контрол върху дейността на местата за търговия; 3. при прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания; 4. при обжалване по административен или съдебен ред на актовете на комисията и на заместник-председателя, както и на актовете на Българската народна банка по чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 от Закона за кредитните институции; 5. при извънсъдебни процедури за решаване на потребителски спорове относно инвестиционните услуги и дейности, предоставени на инвестиционни посредници.	
4. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за обмена на информация.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
5. Нито настоящият член, нито член 76 или член 88 не възпрепятстват компетентния орган да предава на ЕОЦКП, на Европейския съвет за системен риск, на централните банки, на ЕСЦБ и	ЗПФИ Чл. 259. (1) Независимо от разпоредбите на чл. 257 и 258 от този закон и на чл. 24 и 25 от Закона за Комисията за финансов надзор, комисията предоставя на ЕОЦКП,	**Пълно**

на ЕЦБ, в качеството им на парични институции и, когато е уместно, на други публични органи, които отговорят за надзора върху платежните системи и системите за сетълмент, поверителна информация, предназначена за изпълнението на техните задачи. По същия начин тези органи или институции не са възпрепятствани да предават такава информация на компетентните органи, когато последните се нуждаят от нея за изпълнението на функциите си, предвидени в настоящата директива или в Регламент (ЕС) № 600/2014.	Европейския съвет за системен риск, централните банки, на Европейската система от централни банки и на Европейската централна банка, в качеството им на органи, осъществяващи платежен надзор, а при необходимост - на други публични органи, осъществяващи надзор върху платежните системи и системите за сетълмент, информацията, необходима за осъществяване на тяхната дейност. (2) Комисията за финансов надзор може да поиска от органите по ал. 1 да й предоставят информацията, необходима за осъществяване на нейната дейност.	
Член 82 Обвързваща медиация 1. Компетентните органи могат да уведомят ЕОЦКП за случаи на отхвърляне или на непредприемане на действия в разумен срок по направено искане за едно от следните: а) за извършване на надзорна дейност, проверка на място или разследване, както е предвидено в член 80; или б) за обмен на информация, както е предвидено в член 81.	ЗПФИ Чл. 260. Комисията за финансов надзор може да уведоми ЕОЦКП за случаи на отхвърляне или на непредприемане на действия в разумен срок по направено искане за извършване на надзорна дейност, проверка на място или разследване по чл. 106 или по искане за обмен на информация по 257- 258.	**Пълно**
2. В посочените в параграф 1 случаи ЕОЦКП може да предприеме действия в съответствие с член 19 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, без да се засягат възможностите за отказ от предприемане на действия по искане за информацията, предвидена в член 83 от настоящата директива, и възможността ЕОЦКП да предприеме действия в съответствие с член 17 от Регламент (ЕС)		**Не подлежи на транспониране**

№ 1095/2010.		
Член 83 Отказ за сътрудничество Компетентният орган може да откаже да действа при искане за сътрудничество при извършването на разследване, проверка на място или надзорна дейност, както е предвидено в член 84, или да обменя информация, както е предвидено в член 81, само когато: а) вече са възбудени съдебни производства по отношение на същите действия и същите лица пред органите на държавата членка, към която е отправено искането; б) вече е постановено окончателно съдебно решение по отношение на същите лица и същите действия в държавата членка, към която е отправено искането. В случай на такъв отказ компетентният орган уведомява съответно запитващия компетентен орган и ЕОЦКП, като предоставя възможно най-подробна информация.	ЗПФИ Чл. 261. (1) Комисията за финансов надзор може да откаже съдействие при извършване на проверка на място, на разследване или надзорна дейност, както е предвидено в чл. 262 или за предоставяне на информация по чл. 257 - 259, когато: 1. е образувано производство пред органите на съдебната власт в Република България по отношение на същите действия и лица, във връзка с които е поискано съдействие; 2. е налице влязло в сила съдебно решение в Република България по отношение на същите действия и лица, във връзка с които е поискано съдействие. (2) В случаите по ал. 1 комисията уведомява органа, поискал съдействие, и ЕОЦКП и им предоставя подробна информация за причините за отказа.	**Пълно**
Член 84 Консултация преди издаване на лиценз 1. Компетентните органи на другата засегната държава членка се консултират преди издаването на лиценз на инвестиционен посредник, който е някое от следните: а) дъщерно предприятие на инвестиционен посредник или пазарен оператор или кредитна институция с лиценз в друга държава членка; б) дъщерно предприятие на предприятието майка	ЗПФИ Чл. 262. (1) Комисията за финансов надзор провежда консултации със съответния компетентен орган от друга държава членка, преди да се произнесе по заявлението за издаване на лиценз, когато заявителят е: 1. дъщерно дружество на друг инвестиционен посредник, пазарен оператор или кредитна институция, получил/а разрешение за извършване на дейност от компетентния орган на друга държава членка; 2. дъщерно дружество на предприятие майка на друг	**Пълно**

на инвестиционния посредник или кредитната институция с лиценз в друга държава членка; в) контролиран от същите физически или юридически лица, които контролират инвестиционен посредник или кредитна институция с лиценз в друга държава членка.	инвестиционен посредник или кредитна институция, получил/а разрешение за извършване на дейност от компетентния орган на друга държава членка; 3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира инвестиционен посредник, или кредитна институция, получил/а разрешение за извършване на дейност от компетентния орган на друга държава членка. (2) Комисията за финансов надзор провежда консултации с Българската народна банка, преди да се произнесе по заявлението, когато заявителят е: 1. дъщерно дружество на кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции; 2. дъщерно дружество на предприятие майка на кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции; 3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции. (3) Комисията за финансов надзор провежда консултации със съответните компетентни органи по ал. 1 и 2 при преценка на уместността на акционерите или членовете и репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на друго лице в групата. (4) Комисията за финансов надзор провежда предварителни консултации и сътрудничи със съответния компетентен орган, ако лицето по чл. 53 и 54 е: 1. дъщерно дружество на кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава	

	членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България; 2. дружество майка на кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България; 3. физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България. (5) Комисията за финансов надзор предоставя информация на съответния компетентен орган на държава членка във връзка с издаване на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник на: 1. дъщерно дружество на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането; 2. дъщерно дружество на предприятие майка на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или на застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането; 3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането. (6) Комисията за финансов надзор консултира съответния компетентен орган от държава членка при преценка на	

	репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон. (7) При придобиване на квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник или в кредитна институция, лицензирани в държава членка, комисиятапредоставя своевременно по искане на съответния компетентен орган всяка информация за инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност съгласно този закон, която е съществена или има отношение за извършване на оценка на лицето, което придобива квалифицирано дялово участие. Комисията за финансов надзор предоставя по своя инициатива на съответния компетентен орган съществената информация за извършване на оценката.	
2. Компетентният орган на държавата членка, отговорна за надзора върху кредитни институции или застрахователни предприятия, се консултира преди издаването на лиценз на инвестиционен посредник или на пазарен оператор, който е някое от следните: а) дъщерно предприятие на кредитна институция или застрахователно предприятие, лицензирани в Съюза; б) дъщерно предприятие на предприятието майка на кредитна институция или застрахователно предприятие, лицензирани в Съюза; в) контролиран от същото лице, физическо или юридическо, което контролира кредитната институция или застрахователното предприятие, лицензирани в Съюза.	ЗПФИ Чл. 262 (2) Комисията за финансов надзор провежда консултации с Българската народна банка, преди да се произнесе по заявлението, когато заявителят е: 1. дъщерно дружество на кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции; 2. дъщерно дружество на предприятие майка на кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции; 3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, получила разрешение за извършване на дейност по реда на Закона за кредитните институции. (4) Комисията за финансов надзор провежда предварителни консултации и сътрудничи със съответния компетентен орган, ако лицето по чл. 53 и 54 е:	**Пълно**

	1. дъщерно дружество на кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България; 2. дружество майка на кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България; 3. физическо или юридическо лице, което контролира кредитна институция, застраховател, презастраховател, инвестиционен посредник или управляващо дружество, лицензирани в друга държава членка, или кредитна институция, застраховател или презастраховател, лицензирани в Република България. (5) Комисията за финансов надзор предоставя информация на съответния компетентен орган на държава членка във връзка с издаване на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник на: 1. дъщерно дружество на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането; 2. дъщерно дружество на предприятие майка на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или на застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по Кодекса за застраховането; 3. лице, което се контролира от физическо или юридическо лице, което контролира инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон, или застраховател, получил лиценз за извършване на дейност по	

	Кодекса за застраховането. (6) Комисията за финансов надзор консултира съответния компетентен орган от държава членка при преценка на репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон. (7) При придобиване на квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник или в кредитна институция, лицензирани в държава членка, комисиятапредоставя своевременно по искане на съответния компетентен орган всяка информация за инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност съгласно този закон, която е съществена или има отношение за извършване на оценка на лицето, което придобива квалифицирано дялово участие. Комисията за финансов надзор предоставя по своя инициатива на съответния компетентен орган съществената информация за извършване на оценката.	
3. Съответните компетентни органи, посочени в параграфи 1 и 2, по-специално се консултират един с друг, когато оценяват уместността на акционерите или членовете и репутацията и опита на лицата, които действително управляват стопанската дейност на друго предприятие от същата група. Те обменят цялата информация относно уместността на акционерите или членовете и репутацията и опита на лицата, които действително управляват стопанската дейност, която е от значение за другите засегнати комлетентни органи по отношение на издаването на лиценз, както и на текущата оценка на изпълнението на оперативните условия.	ЗПФИ Чл. 262 (3) Комисията за финансов надзор провежда консултации със съответните компетентни органи по ал. 1 и 2 при преценка на уместността на акционерите или членовете и репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на друго лице в групата. (6) Комисията за финансов надзор консултира съответния компетентен орган от държава членка при преценка на репутацията и опита на лицата, които ще представляват и управляват инвестиционния посредник, ако участват в действителното управление и на инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност по този закон.	**Пълно**

	(7) При придобиване на квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник или в кредитна институция, лицензирани в държава членка, комисиятапредоставя своевременно по искане на съответния компетентен орган всяка информация за инвестиционен посредник, получил лиценз за извършване на дейност съгласно този закон, която е съществена или има отношение за извършване на оценка на лицето, което придобива квалифицирано дялово участие. Комисията за финансов надзор предоставя по своя инициатива на съответния компетентен орган съществената информация за извършване на оценката.	
4. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел установяване на стандартни формуляри, образци и процедури за консултации с други компетентни органи преди издаването на лиценз.		**Не подлежи на транспониране**
ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до 3 януари 2016 г.		**Не подлежи на транспониране**
На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		**Не подлежи на транспониране**
Член 85 Правомощия на приемащите държави членки 1. Приемащите държави членки предвиждат, че за статистически цели компетентният орган може да изисква от всички инвестиционни посредници с клонове на тяхна територия периодичен отчет за дейността на тези клонове. 2. При изпълнението на отговорностите си	ЗПФИ Чл. 263. (1) За статистически цели комисията може да изисква от инвестиционните посредници от държава членка, които извършват дейност на територията на Република България чрез клон, да представят периодични отчети с форма и съдържание, определени с наредба. (2) При изпълнение на функциите си комисията изисква от инвестиционните посредници от държава членка, които	**Пълно**

съгласно настоящата директива приемащите държави членки предвиждат, че компетентният орган може да изисква от клоновете на инвестиционни посредници да предоставят необходимата информация за извършването на мониторинг върху съблюдаването от тях на стандартите, определени от приемащата държава членка, които се прилагат към тях в случаите, предвидени в член 35, параграф 8. Тези изисквания не могат да бъдат по-строги от тези, които същата държава членка прилага към установените предприятия за извършването на мониторинг върху спазването от тях на същите стандарти.	извършват дейност на територията на Република България чрез клон, необходимата информация за осъществяване на надзора за изпълняване на задълженията им по чл. 68, които не могат да бъдат по-строги от задълженията, установени за инвестиционните посредници, получили лиценз за извършване на дейност по този закон.	
Член 86 Предпазни мерки, които следва да се предприемат от приемащите държави членки 1. Когато компетентният орган на приемащата държава членка има ясни и очевидни причини да счита, че инвестиционен посредник, който действа на неговата територия, нарушава при свободното предоставяне на услугите задълженията, произтичащи от разпоредбите, приети съгласно настоящата директива, или че инвестиционен посредник, който има клон на неговата територия, нарушава задълженията, произтичащи от разпоредбите, приети съгласно настоящата директива, които не дават правомощия на компетентния орган на приемащата държава членка, той отнася тези разкрития пред компетентния орган на държавата членка по произход.	ЗПФИ Чл. 264. (1) Когато са налице данни , че инвестиционен посредник от държава членка, който извършва дейност чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги на територията на Република България, нарушава изискванията на Директива 2014/65/ЕС, върху които комисията, съответно заместник-председателят, няма правомощия да осъществява надзор, комисиятауведомява за това компетентния орган на държавата членка по произход. (2) Ако въпреки приложените от компетентния орган на държавата членка по произход мерки или ако тези мерки са се оказали недостатъчни или неподходящи и инвестиционният посредник продължава да извършва действия в нарушение на интересите на инвеститорите или на нормалното функциониране на капиталовите пазари на територията на Република България, комисията, съответно заместник-председателя, може: 1. след като комисията уведоми компетентния орган на	**Пълно**

Ако въпреки мерките, предприети от компетентния орган на държавата членка по произход, или тъй като тези мерки са неподходящи, инвестиционният посредник продължава да действа по начин, който несъмнено е във вреда на интересите на инвеститорите на приемащата държава членка или за нормалното функциониране на пазарите, се прилага следното: а) след като информира компетентния орган на държавата членка по произход, компетентният орган на приемащата държава членка предприема всички подходящи мерки, необходими за защита на инвеститорите и за правилното функциониране на пазарите, като те включват възможността за предотвратяване на извършването от инвестиционните посредници - нарушители на всякакви последващи сделки на техните територии. Комисията и ЕОЦКП се уведомяват за тези мерки без необосновано забавяне; и б) компетентният орган на приемащата държава членка може да отнесе въпроса до ЕОЦКП, който може да предприеме действия в съответствие с правомощията, които са му предоставени съгласно член 19 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	държавата членка по произход, да предприеме необходимите мерки за защита на инвеститорите и за осигуряване на нормалното функциониране на капиталовите пазари, а ако е необходимо - и да забрани на инвестиционния посредник да извършва дейност на територията на Република България. Комисията за финансов надзор незабавно уведомява ЕОЦКП и Европейската комисия за предприетите мерки; 2. да отнесе въпроса до ЕОЦКП.	
2. Когато компетентните органи на приемащата държава членка установят, че инвестиционен посредник с клон на територията ѝ нарушава правните или подзаконовите разпоредби, приети в тази държава членка съгласно разпоредбите на настоящата директива и даващи правомощия на компетентните органи на приемащата държава членка, тези органи изискват от съответния	ЗПФИ Чл. 265. (1) Когато комисията или заместник-председателят установят, че инвестиционен посредник от държава членка, който извършва дейност чрез клон на територията на Република България, нарушава изискванията на чл. 45, ал. 5, комисията разпорежда писмено да се преустановят и отстранят в определен срок допуснатите нарушения и вредните последици от тях.	**Пълно**

инвестиционен посредник да преустанови неправомерното положение. Ако съответният инвестиционен посредник не предприеме необходимите мерки, компетентните органи на приемащата държава членка предприемат всички необходими мерки, за да се осигури преустановяването от съответния инвестиционен посредник на неправомерното положение. Характерът на тези мерки се съобщава на компетентните органи на държавата членка по произход. Ако въпреки мерките, предприети от приемащата държава членка, инвестиционният посредник продължава да нарушава посочените в първа алинея правни или подзаконови разпоредби, които са в сила в приемащата държава членка, компетентният орган на приемащата държава членка, след като информира компетентния орган на държавата членка по произход, предприема всички подходящи мерки, необходими за защита на инвеститорите и за правилното функциониране на пазарите. Комисията и ЕОЦКП биват уведомявани за тези мерки без необосновано забавяне. Освен това компетентният орган на приемащата държава членка може да отнесе въпроса до ЕОЦКП, който може да предприеме действия в съответствие с правомощията, които са му предоставени съгласно член 19 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	(2) Ако инвестиционният посредник не изпълни разпореждането по ал. 1, комисията предприема всички необходими мерки за преустановяване на нарушенията и уведомява за характера на тези мерки компетентния орган на държавата членка по произход. (3) Ако въпреки приложените по ал. 2 мерки инвестиционният посредник не преустанови нарушението по ал. 1, може: 1. комисията, съответно заместник-председателят, след като комисията уведоми компетентния орган на държавата членка по произход, да предприеме необходимите мерки, за да предотврати нарушението или накаже нарушителя и ако е необходимо, да забрани на инвестиционния посредник да извършва дейност на територията на Република България. Комисията за финансов надзор незабавно уведомява ЕОЦКП и Европейската комисия за предприетите мерки; 2. комисията да отнесе въпроса до ЕОЦКП.	
3. Когато компетентният орган на приемащата държава членка за регулирания пазар, МСТ или	ЗПФИ Чл. 266. (1) Когато комисията има очевидни причини да	**Пълно**

ОСТ има ясни и очевидни причини да счита, че такъв регулиран пазар, МСТ или ОСТ нарушават задълженията, произтичащи от разпоредбите, приети съгласно настоящата директива, той отнася тези разкрития пред компетентния орган на държавата членка по произход на регулирания пазар, МСТ или ОСТ. Ако въпреки мерките, предприети от компетентния орган на държавата членка по произход, или тъй като тези мерки са неподходящи, този регулиран пазар или МСТ или ОСТ продължава да действа по начин, който несъмнено е във вреда на интересите на инвеститорите на приемащата държава членка или на нормалното функциониране на пазарите, компетентният орган на приемащата държава членка, след като информира компетентния орган на държавата членка по произход, предприема всички необходими мерки за защита на инвеститорите и на правилното функциониране на пазарите, като това включва възможността за предотвратяване на предоставянето на системите на този регулиран пазар или МСТ или ОСТ на отдалечени членове или участници, установени в приемащата държава членка. Комисията и ЕОЦКП биват уведомявани за тези мерки без необосновано забавяне. Освен това компетентният орган на приемащата държава членка може да отнесе въпроса до ЕОЦКП, който може да предприеме действия в съответствие с правомощията, които са му предоставени съгласно член 19 от Регламент (ЕС)	смята, че регулиран пазар, МСТ или ОСТ от държава членка нарушава изискванията на Директива 2014/65/ЕС, тя уведомява за това компетентния орган на държавата членка по произход. (2) Ако въпреки приложените от компетентния орган на държавата членка по произход мерки или ако тези мерки са се оказали недостатъчни или неподходящи и регулираният пазар, МСТ или ОСТ продължава да извършва действия в нарушение на интересите на инвеститорите или на нормалното функциониране на капиталовите пазари на територията на Република България, комисията може: 1. след като уведоми компетентния орган на държавата членка по произход, да предприеме необходимите мерки за защита на инвеститорите и осигуряване на нормалното функциониране на капиталовите пазари, като това включва възможността за предотвратяване на предоставянето на системите на този регулиран пазар или МСТ или ОСТ на отдалечени членове или участници, установени в РБ, а ако е необходимо - и да забрани на регулирания пазар, МСТ или ОСТ да извършват дейност на територията на Република България. Комисията за финансов надзор незабавно уведомява ЕОЦКП и Европейската комисия за предприетите мерки; 2. да отнесе въпроса до ЕОЦКП.	

№ 1095/2010.		
4. Всяка мярка, приета съобразно параграфи 1, 2 или 3, включваща санкции или ограничения за дейността на инвестиционен посредник или на регулиран пазар, бива надлежно мотивирана и съобщавана на съответния инвестиционен посредник или регулиран пазар.	ЗПФИ Чл. 267. Мерките, предприети от комисията или от заместник-председателя по чл. 264-266, включващи санкции или ограничения за дейността на инвестиционния посредник, регулирания пазар, МСТ или ОСТ, се мотивират писмено и се съобщават на инвестиционния посредник, съответно на регулирания пазар.	**Пълно**
Член 87 Сътрудничество и обмен на информация с ЕОЦКП 1. Компетентните органи си сътрудничат с ЕОЦКП за целите на настоящата директива в съответствие с Регламент (ЕС) № 1095/2010. 2. Компетентните органи предоставят на ЕОЦКП без необосновано забавяне цялата необходима информация за изпълнение на задълженията му съгласно настоящата директива и съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014 и в съответствие с членове 35 и 36 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	ЗКФН Чл13 (1) Комисията има следните правомощия: 24. сътрудничи с Европейската комисия, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск и им предоставя информацията, необходима за изпълнение на техните задължения;	**Пълно**
ГЛАВА III Сътрудничество с трети държави Член 88 Обмен на информация с трети държави 1. Държавите членки и – в съответствие с член 33 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 – ЕОЦКП могат да сключват споразумения за сътрудничество, предвиждащи обмен на информация с компетентните органи на трети държави, само ако по отношение на разкриваната информация са осигурени гаранции за запазване на	ЗКФН Чл. 13 (1) Комисията има следните правомощия: 22. взема решения за сключване на споразумения за сътрудничество и обмен на информация с Българската народна банка или други органи в страната или в чужбина, упражняващи надзорни функции върху дейността на финансовите пазари включително и с компетентните органи съгласно чл. 4, параграф 3, буква "з)" и чл. 5, параграф 7 от Регламент 1060/2009, както и за участие в международни организации и институции в областта на финансовите пазари. В споразуменията за сътрудничество се определят	**Пълно**

професионалната тайна, които са най-малкото еквивалентни на тези, изисквани съгласно член 76. Този обмен на информация трябва да има за цел изпълнение на задачите на тези компетентни органи.	обстоятелствата, редът и условията за взаимно уведомяване и извършването на съвместни действия; Чл. 25 (6) Информация, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на чуждестранен орган от трета държава, осъществяващ финансов надзор, въз основа на споразумение за сътрудничество и обмен на информация и при условие че органът, на който се предоставя информацията: 1. осигурява поне същото равнище на поверителност на предоставената информация; 2. има правомощие и е съгласен да предоставя информация от същия вид при поискване от комисията; 3. има потребност от исканата информация за осъществяване на неговите надзорни функции. (7) Комисията може да предоставя по реда на ал. 1, т. 1 - в случаите на ликвидация или несъстоятелност, т. 2 и 6 и ал. 6 информация, представляваща професионална тайна, получена от органите на държава членка или на трета държава, осъществяващи финансов надзор, само с тяхното изрично съгласие и за целите, за които е дадено съгласието.	
Държавите членки предават лични данни на трета държава в съответствие с глава IV от Директива 95/46/ЕО.	ЗЗЛД § 1а. Този закон въвежда разпоредбите на Директива 95/46/ЕС на Европейския парламент и на Съвета за защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни. § 102. Релевантни актове от Европейското законодателство ДИРЕКТИВА 95/46/ЕО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 24 октомври 1995 година относно защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни	**Пълно**

	РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТА (ЕО) № 45/2001 от 18 декември 2000 година за защита на физическите лица по отношение на обработката на лични данни от институции и органи на Общността и за свободното движение на такива данни РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА от 15 юни 2001 година относно общите договорни клаузи за трансфера на лични данни към трети страни съгласно Директива 95/46/ЕО РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА от 26 юли 2000 година относно Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за достатъчната защита на личните данни, предоставяни в Швейцария РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА от 26 юли 2000 година съгласно Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно адекватна защита на личните данни, предоставена в Унгария (уведомление с документ номер С(2000) 2305) (Текстът е валиден за Европейската икономическа зона) (2000/519/ЕО)	
ЕОЦКП предава лични данни на трета държава в съответствие с член 9 от Регламент (ЕС) № 45/2001.		**Не подлежи на транспониране**
Държавите членки и ЕОЦКП могат също така да сключват споразумения за сътрудничество, предвиждащи обмен на информация с органи, институции и физически или юридически лица на трети държави, които отговарят за една или повече от следните дейности: а) надзор върху кредитни институции, други финансови институции, застрахователни предприятия и надзор върху финансовите пазари; б) ликвидация и несъстоятелност на	ЗКФН Чл. 13 (1) Комисията има следните правомощия: 22. взема решения за сключване на споразумения за сътрудничество и обмен на информация с Българската народна банка или други органи в страната или в чужбина, упражняващи надзорни функции върху дейността на финансовите пазари включително и с компетентните органи съгласно чл. 4, параграф 3, буква "з)" и чл. 5, параграф 7 от Регламент 1060/2009, както и за участие в международни организации и институции в областта на финансовите	**Пълно**

инвестиционни посредници и други подобни процедури; в) извършване на законоустановени одити на счетоводните баланси на инвестиционни посредници и други финансови институции, кредитни институции и застрахователни предприятия, при изпълнението на техните надзорни функции, или управление на компенсационни схеми, при изпълнението на техните функции; г) надзор върху органи, участващи в ликвидацията и несъстоятелността на инвестиционни посредници и други подобни процедури; д) надзор върху лица, натоварени с извършването на законоустановен одит на счетоводните баланси на застрахователни предприятия, кредитни институции, инвестиционни посредници и други финансови институции; е) надзор върху лица, търгуващи на пазарите за търговия с квоти с емисии, с цел да се осигури консолидиран преглед на финансовите пазари и спот пазарите; ж) надзор върху лица, търгуващи на пазарите за селскостопански стокови деривати, с цел да се осигури консолидиран преглед на финансовите пазари и спот пазарите. Посочените в трета алинея споразумения за сътрудничество могат да бъдат сключени само ако по отношение на разкриваната информация са осигурени гаранции за запазване на професионалната тайна, които са най-малкото еквивалентни на тези, изисквани съгласно член	пазари. В споразуменията за сътрудничество се определят обстоятелствата, редът и условията за взаимно уведомяване и извършването на съвместни действия; Чл. 25 (6) Информация, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на чуждестранен орган от трета държава, осъществяващ финансов надзор, въз основа на споразумение за сътрудничество и обмен на информация и при условие че органът, на който се предоставя информацията: 1. осигурява поне същото равнище на поверителност на предоставената информация; 2. има правомощие и е съгласен да предоставя информация от същия вид при поискване от комисията; 3. има потребност от исканата информация за осъществяване на неговите надзорни функции. (7) Комисията може да предоставя по реда на ал. 1, т. 1 - в случаите на ликвидация или несъстоятелност, т. 2 и 6 и ал. 6 информация, представляваща професионална тайна, получена от органите на държава членка или на трета държава, осъществяващи финансов надзор, само с тяхното изрично съгласие и за целите, за които е дадено съгласието.	

76. Този обмен на информация има за цел изпълнението на задачите на тези органи, институции, физически или юридически лица. Ако споразумението за сътрудничество включва предаване на лични данни от държава членка, то е в съответствие сспазва глава IV от Директива 95/46/ЕО, а в случай на предаване на лични данни от ЕОЦКП – на Регламент (ЕО) № 45/2001.		
2. Когато информацията е с произход от друга държава членка, тя не може да бъде разкривана без изричното съгласие на компетентните органи, които са я предали, и, когато е подходящо, единствено за целите, за които тези органи са дали съгласието си. Същата разпоредба се прилага за информацията, предоставена от компетентните органи на трета държава.	ЗПФИ Чл. 258. (1) Лицата за контакти по чл. 252, ал. 2 могат да предоставят на Българската народна банка при условия и по ред, определени със съвместна инструкция на комисията и на Българската народна банка, информацията, получена по реда на чл. 129 и чл. 257, ал. 1, и информацията, получена от съответния компетентен орган на трета държава. (2) Комисията за финансов надзор не може да предоставя информацията по ал. 1, по чл. 129, както и информацията получена от компетентни органи на трети държави на други органи или на физически и юридически лица без изричното съгласие на компетентните органи, разкрили информацията, и само за случаите, за които те са дали съгласие, с изключение на случаите, когато надлежно обосновани обстоятелства налагат това, за които комисията незабавно информира компетентните органи, предоставили информацията. (3) Комисията за финансов надзор, заместник-председателят, Българската народна банка, както и други органи или физически и юридически лица, на които е предоставена информация, получена по реда на чл. 129 и чл. 107, ал. 1, и информация, получена от съответния компетентен орган от трета държава, могат да я използват само във връзка с изпълнение на техните функции:	**Пълно**

	1. при проверка за спазване на изискванията за издаване на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник и за улесняване надзора на неконсолидирана и консолидирана основа, особено във връзка с изискванията за капиталовата адекватност, за административните и счетоводните процедури и механизмите за вътрешен контрол; 2. за контрол върху дейността на местата за търговия; 3. при прилагане на принудителни административни мерки и налагане на административни наказания; 4. при обжалване по административен или съдебен ред на актовете на комисията и на заместник-председателя, както и на актовете на Българската народна банка по чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 от Закона за кредитните институции; 5. при извънсъдебни процедури за решаване на потребителски спорове относно инвестиционните услуги и дейности, предоставени на инвестиционни посредници.	
ДЯЛ VII		
ДЕЛЕГИРАНИ АКТОВЕ		
Член 89		
Упражняване на делегирането		**Не подлежи на транспониране**
1. Правомощието да приема делегирани актове се предоставя на Комисията при спазване на предвидените в настоящия член условия.		**Не подлежи на транспониране**
2. Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 2, параграф 3, член 4, параграф 1, точка 2, втора алинея, член 4, параграф 2, член 13, параграф 1, член 16, параграф 12, член 23, параграф 4, член 24, параграф 13, член 25,		**Не подлежи на транспониране**

параграф 8, член 27, параграф 9, член 28, параграф 3, член 30, параграф5, член 31, параграф 4, член 32, параграф 4, член 33, параграф 8, член 52, параграф 4, член 54, параграф 4, член 58, параграф 6, член 64, параграф 7, член 65, параграф 7 и член 79, параграф 8, се предоставя на Комисията за неопределен срок, считано от 2 юли 2014 г.		
3. Делегирането на правомощия, посочено в член 2, параграф 3, член 4, параграф 1, точка 2, втора алинея член 4, параграф 2, член 13, параграф 1, член 16, параграф 12, член 23, параграф 4, член 24, параграф 13, член 25, параграф 8, член 27, параграф 9, член 28, параграф 3, член 30, параграф5, член 31, параграф 4, член 32, параграф 4, член 33, параграф 8, член 52, параграф 4, член 54, параграф 4, член 58, параграф 6, член 64, параграф 7, член 65, параграф 7 и член 79, параграф 8, може да бъде оттеглено по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратява посоченото в него делегиране на правомощия. То поражда действие в деня след публикуването на решението в Официален вестник на Европейския съюз или на по-късна, посочена в решението дата. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.		**Не подлежи на транспониране**
4. Веднага след като приеме делегиран акт, Комисията уведомява за акта едновременно Европейския парламент и Съвета.		**Не подлежи на транспониране**
5. Делегиран акт, приет съгласно член 2, параграф 3, член 4, параграф 1, точка 2 втора алинея, член		**Не подлежи на транспониране**

4, параграф 2, член 13, параграф 1, член 16, параграф 12, член 23, параграф 4, член 24, параграф 13, член 25, параграф 8, член 27, параграф 9, член 28, параграф 3, член 30, параграф5, член 31, параграф 4, член 32, параграф 4, член 33, параграф 8, член 52, параграф 4, член 54, параграф 4, член 58, параграф 6, член 64, параграф 7, член 65, параграф 7 и член 79, параграф 8, влиза в сила единствено ако нито Европейският парламент, нито Съветът не са представили възражения в срок от три месеца след уведомяването на Европейския парламент и Съвета за акта или ако преди изтичането на този срок и Европейският парламент, и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.		
Член 89а		**Не подлежи на транспониране**
Процедура на комитет		**Не подлежи на транспониране**
1. Комисията се подпомага от Европейския комитет по ценни книжа, създаден с Решение 2001/528/ЕО на Комисията (10). Този комитет е комитет по смисъла на Регламент (ЕС) № 182/2011 на Европейския парламент и на Съвета (11).		**Не подлежи на транспониране**
2. При позоваване на настоящия параграф се прилага член 5 от Регламент (ЕС) № 182/2011.		**Не подлежи на транспониране**
ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ		

Член 90		
Доклади и преглед		
1. Преди ►M2 3 март 2020 г. ◄ Комисията, след консултации с ЕОЦКП, представя доклад пред Европейския парламент и Съвета относно:		**Не подлежи на транспониране**
а) функционирането на ОСТ, включително специфичното използване от тяхна страна на търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки, като взема предвид надзорния опит, придобит от компетентните органи, броя на лицензираните ОСТ в Съюза и техния пазарен дял, и по-конкретно като проучва дали са необходими корекции в определението на ОСТ и дали наборът от финансови инструменти, обхванати от категорията ОСТ, продължава да бъде целесъобразен;		**Не подлежи на транспониране**
б) функционирането на режима на пазарите за растеж на МСП, като се вземе предвид броят на МСТ, регистрирани като пазари за растеж на МСП, броят на действащите на тези пазари емитенти и съответните търгувани обеми.		**Не подлежи на транспониране**
По-специално в доклада се прави оценка дали прагът по член 33, параграф 3, буква а) продължава да е подходящият минимум за постигането на целите за пазарите за растеж на МСП, както е посочено в настоящата директива;		**Не подлежи на транспониране**
в) влиянието на изискванията по отношение на алгоритмичната търговия, включително високочестотния способ за алгоритмична търговия;		**Не подлежи на транспониране**

г) опита с механизма за забрана на някои продукти или практики, като се вземе предвид броят на случаите, при които механизмите са били използвани и тяхното отражение;		**Не подлежи на транспониране**
д) прилагането на административните и наказателноправните санкции, и по-специално необходимостта от по-нататъшно хармонизиране на административните санкции, установени за нарушаването на изискванията, определени в настоящата директива и в Регламент (ЕС) № 600/2014;		**Не подлежи на транспониране**
е) въздействието от прилагането на ограниченията за позициите и управлението на позициите относно ликвидността, пазарната злоупотреба и правилното ценообразуване и условията за сетълмент на пазарите за стокови деривати;		**Не подлежи на транспониране**
ж) развитието при цените съгласно данните, необходими за прозрачността преди и след сключването на сделките, получени от регулирани пазари, МСТ, ОСТ и ОМП;		**Не подлежи на транспониране**
з) въздействието на изискването за оповестяване на всякакви такси, комисиони и непарични облаги във връзка с предоставянето на инвестиционна услуга или на допълнителна услуга на клиента в съответствие с член 24, параграф 9, включително неговото въздействие върху правилното функциониране на вътрешния пазар във връзка с трансграничните инвестиционни съвети.		**Не подлежи на транспониране**
2. Комисията, след консултации с ЕОЦКП, представя доклади пред Европейския парламент и Съвета относно функционирането на		**Не подлежи на транспониране**

консолидираните отчети, установени в съответствие с дял V. Докладът във връзка с член 65, параграф 1 се представя до ►M2 3 септември 2019 г. ◄ . Докладът във връзка с член 65, параграф 2 се представя до ►M2 3 септември 2021 г. ◄		
Докладите, посочени в алинея първа, оценяват функционирането на консолидираните отчети съгласно следните критерии:		**Не подлежи на транспониране**
а) достъпността и навременното предоставяне на информация след сключването на сделки в консолидирана форма, обхващаща всички сделки независимо от това дали са осъществени или не са осъществени на места за търговия;		**Не подлежи на транспониране**
б) достъпността и навременното предоставяне на пълната и частичната информация след сключването на сделката, която е с високо качество, във формат, който да е лесно достъпен и използваем за всички участници на пазара при подходящи търговски условия.		**Не подлежи на транспониране**
Когато Комисията излезе със заключение, че ДКД не са предоставили информация по начин, който да отговаря на критериите съгласно втора алинея, Комисията придружава доклада си с искане до ЕОЦКП за започване на съгласувана процедура за определяне, посредством ръководена от ЕОЦКП процедура за възлагане на обществена поръчка, на търговско образувание, което да изготвя консолидирани отчети. ЕОЦКП започва процедурата, след като получи искането на Комисията, като спазва посочените в искането на		**Не подлежи на транспониране**

Комисията условия и в съответствие с Регламент (ЕС, Евратом) № 966/2012 на Европейския парламент и на Съвета (12).		
3. Когато е започната процедурата, посочена в параграф 2, на Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89, с които се изменят членове 59 – 65 и приложение I, раздел Г от настоящата директива, както и член 2, параграф 1, точка 19 от Регламент (ЕС) № 600/2014, като се уточняват мерки за:		**Не подлежи на транспониране**
а) определяне на срока на договора за назначаване на търговското образувание, което да изготвя консолидирани отчети, и реда и условията за подновяване на договора и за откриване на нова процедура за възлагане на обществена поръчка;		**Не подлежи на транспониране**
б) постановяване, че търговското образувание, изготвящо консолидирани отчети, има изключителните правомощия да извършва тази дейност и никое друго образувание няма лиценз да работи като ДКД в съответствие с член 59;		**Не подлежи на транспониране**
в) предоставяне на правомощия на ЕОЦКП да гарантира спазването на условията по търга от страна на търговското образувание, определено чрез възлагане на обществена поръчка да изготвя консолидирани отчети;		**Не подлежи на транспониране**
г) гарантиране, че информацията след сключването на сделката, предоставена от търговското образувание, което изготвя консолидирания отчет, е с високо качество, във формат, който е лесно достъпен и използваем за		**Не подлежи на транспониране**

всички пазарни участници, и в консолидирана форма, която обхваща целия пазар;		
д) гарантиране, че информацията след сключването на сделката се предоставя при подходящи търговски условия, както в консолидирана, така и в неконсолидирана форма, и отговаря на потребностите на ползвателите на тази информация в целия Съюз;		**Не подлежи на транспониране**
е) гарантиране, че местата на търговия и ОМП предоставят достъп до своята търговска информация на търговското образувание, изготвящо консолидирани отчети, и определено чрез процедура на възлагане на обществена поръчка, управлявана от ЕОЦКП, на разумна цена;		**Не подлежи на транспониране**
ж) уточняване на механизъм за действие, приложим, когато търговското образувание, определено чрез възлагане на обществена поръчка да изготвя консолидирани отчети, не спазва условията по търга;		**Не подлежи на транспониране**
з) уточняване на механизъм, съгласно който ДКД, лицензирани по член 59, могат да продължат да изготвят консолидирани отчети, когато правомощието, предвидено в буква б) от настоящия параграф, не е използвано или когато не е определено образувание чрез възлагане на обществена поръчка до приключването на нова процедура за възлагане на обществена поръчка и определянето на търговско образувание, което да изготвя консолидирани отчети.		**Не подлежи на транспониране**
4. До ►M2 1 януари 2019 г. ◄ Комисията		**Не подлежи на**

изготвя доклад, след консултации с ЕОЦКП и Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия, за оценка на потенциалното въздействие върху цените на енергията и върху функционирането на енергийния пазар, както и приложимостта и ползите по отношение на намаляването на рисковете от контрагента и системните рискове и преките разходи, свързани с договорите за енергийни деривати, посочени в раздел В, точка 6, които подлежат на задължението за клиринг, посочено в член 4 от Регламент (ЕС) № 648/2012, на техниките за намаляване на риска, посочени в член 11, параграф 3 от посочения регламент, и тяхното включване при изчисляването на клиринговия праг в съответствие с член 10 от посочения регламент.		**транспониране**
Ако счете, че включването на тези договори не би било приложимо и полезно, Комисията представя, по целесъобразност, законодателно предложение пред Европейския парламент и Съвета. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 89 от настоящата директива за удължаване на 42-месечния срок, посочен в член 95, параграф 1 от настоящата директива, веднъж с две години и още веднъж с една година.		**Не подлежи на транспониране**
Член 91		
Изменения на Директива 2002/92/ЕО		
Директива 2002/92/ЕО се изменя, както следва:		
1) Член 2 се изменя, както следва:		

а) в точка 3, втората алинея се заменя със следното:		
„С изключение на глава III А от настоящата директива дейностите, когато се предприемат от застрахователно предприятие или от служител на застрахователно предприятие, действащо на отговорност на застрахователното предприятие, не се смятат за застрахователно посредничество или застрахователно разпространение“;	КЗ Чл. 5 (2) Не е застрахователно или презастрахователно посредничество: 1. извършването на дейностите по ал. 1 от застраховател, съответно презастраховател, или негови служители;	**Пълно**
б) добавя се следната точка:		
„13) За целите на глава IIIA „инвестиционен застрахователен продукт“ означава застрахователен продукт, който предлага стойност на падеж или откупна стойност, които са изцяло или частично изложени, пряко или непряко, на колебанията на пазара и не включва: а) общозастрахователни продукти, както са изброени в приложение I от Директива 2009/138/ЕО (Класове общо застраховане); б) животозастрахователни договори, при които обезщетенията съгласно договора се изплащат само в случай на смърт или по отношение на неработоспособност поради злополука, заболяване или недъг; в) пенсионни продукти, които съгласно националното право са признати като имащи основната цел да осигурят на инвеститора доходи след пенсионирането и които му дават правото на определени доходи; г) официално признати схеми за професионално пенсионно осигуряване, които попадат в обхвата	КЗ Инвестиционен застрахователен продукт Чл. 339. (1) Инвестиционен застрахователен продукт означава застрахователен продукт, който предлага стойност на падеж или откупна стойност, които са изцяло или частично изложени, пряко или непряко, на колебанията на пазара. (2) Не са инвестиционни застрахователни продукти: 1. общозастрахователни продукти по класове застраховки по раздел II от Приложение № 1; 2. животозастрахователни договори, при които сумите съгласно договора се изплащат само в случай на смърт или по отношение на неработоспособност поради злополука, заболяване или телесно увреждане; 3. пенсионни продукти, които съгласно националното право са признати като имащи основната цел да осигурят на инвеститора доходи след пенсионирането и които му дават правото на определени доходи; 4. официално признати схеми за професионално пенсионно осигуряване, които попадат в обхвата на Директива 2003/41/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 юни	**Пълно**

на Директива 2003/41/ЕО или Директива 2009/138/ЕО; д) индивидуални пенсионни продукти, които съгласно националното право изискват финансов принос от работодателя и при които работодателят или работникът не може да избира пенсионния продукт или доставчик.“;	2003 г. относно дейностите и надзора на институциитеза професионално пенсионно осигуряване или на Директива 2009/138/ЕО; 5. индивидуални пенсионни продукти, които съгласно националното право изискват вноски от работодателя и при които работодателят или работникът не може да избира пенсионния продукт или доставчик.	
2) Създава се следната глава:		
„ГЛАВА IIIA		
Допълнителни изисквания за защита на клиентите във връзка с инвестиционните застрахователни продукти		
Член 13а		
Обхват		
При спазване на изключението в член 2, параграф 3, втора алинея настоящата глава установява допълнителни изисквания за дейностите по застрахователно посредничество и за преките продажби, извършвани от застрахователни предприятия, когато те се извършват във връзка с продажбата на основаващи се на застраховане инвестиционни продукти. Тези дейности се разглеждат като дейности по разпространението на застраховки.	КЗ Чл. 286. (1) Разпространение на застрахователни продукти е дейността по представяне, даване на съвети, предлагане или друга подготвителна работа за сключване на застрахователни договори или дейността по сключване на такива договори, или дейността по съдействие при упражняване на правата и изпълнение на задълженията по такива договори, по-специално при настъпването на застрахователното събитие.	**Пълно**
Член 13б		
Предотвратяване на конфликти на интереси		
Всеки застрахователен посредник или всяко застрахователно предприятие поддържа и прилага ефективни организационни и административни	КЗ Чл. 146. (6) Застрахователят е длъжен да изгради ефективна вътрешната организация на дейността си по начин, който да	**Пълно**

разпоредби с оглед на предприемането на всички разумни мерки за предотвратяването на конфликти на интереси, както са определени в член 13в, които по неблагоприятен начин засягат интересите на неговите клиенти.	не позволява конфликти на интереси по ал. 7 да засягат неблагоприятно интересите на неговите ползватели на застрахователни услуги. Чл.299. Застрахователните посредници прилагат чл. 146, ал. 5, 6, 7, 8 и 9, чл. 148, 149 и 150.	
Член 13в		
Конфликти на интереси		
1. Държавите членки изискват от застрахователните посредници и застрахователните предприятия да предприемат всички подходящи мерки за установяване на конфликтите на интереси между тях, включително техните ръководители, служители и обвързани застрахователни посредници, или всяко лице, пряко или косвено свързано с тях чрез отношение на контрол, и техните клиенти или между отделните клиенти, които възникват в процеса на извършването на дейностите по разпространението на застраховки.	КЗ Чл. 146. (7) Застрахователят взема всички необходими мерки, за да идентифицира конфликта на интереси, който възникват в хода на дейността по разпространение на застрахователни продукти между: 1. застрахователя, членовете на неговите органи, другите му служители, други лица, които сключват застрахователни договори от негово име, както и лицата, свързани с него пряко или непряко посредством отношение на контрол, от една страна, и ползвателите на застрахователни услуги, от друга страна; 2. един ползвател на застрахователни услуги и друг.	**Пълно**
2. Когато организационните или административните правила, въведени от застрахователен посредник или застрахователно предприятие в съответствие с член 13б за управлението на конфликти на интереси, не са достатъчни да гарантират с необходимата сигурност, че ще бъдат предотвратени рискове от накърняване на интересите на клиенти, то застрахователният посредник или застрахователното предприятие разкрива по ясен начин на клиента общия характер и/или	КЗ Чл. 146.(8) Когато организацията по ал. 6 не е в състояние да гарантира с достатъчна степен на сигурност, че ще се избегне рискът от увреждане на интереса на ползвателя на застрахователни услуги, застрахователят е длъжен ясно да разкрие пред потребителя характера и източниците на конфликт на интереси преди започване на дейност с него. Чл.299. Застрахователните посредници прилагат чл. 146, ал. 5, 6, 7, 8 и 9, чл. 148, 149 и 150.	**Пълно**

източниците на конфликти на интереси преди да сключи сделки за негова сметка.		
3. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 13д за:		**Не подлежи на транспониране**
а) определяне на мерките, които може основателно да се очаква да бъдат предприети от застрахователните посредници или застрахователните предприятия за идентифициране, предотвратяване, управление и разкриване на конфликтите на интереси, когато извършват дейности по разпространението на застраховки;		**Не подлежи на транспониране**
б) установяване на подходящи критерии за определяне на видовете конфликти на интереси, чието наличие може да увреди интересите на клиентите или на потенциалните клиенти на застрахователния посредник или на застрахователното предприятие.		**Не подлежи на транспониране**
Член 13г		
Общи принципи и предоставяне на информация на клиентите		
1. Държавите членки гарантират, че при извършване на дейности по разпространението на застраховки застрахователните посредници или застрахователните предприятия действат честно, коректно и професионално съгласно най-добрия интерес на клиентите си.	КЗ Чл. 288.(1) При разпространението на застрахователни продукти застрахователите и застрахователните посредници са длъжни да действат коректно, честно и професионално съгласно най-добрия интерес на ползвателите на застрахователни услуги.	**Пълно**
2. Всяка информация, включително маркетингови съобщения, предавана от застрахователния	КЗ Чл. 288 (2) При разпространението на застрахователни	**Пълно**

посредник или застрахователното предприятие на клиенти или потенциални клиенти, трябва да е вярна и ясна и да не е подвеждаща. Маркетинговите съобщения трябва да са ясно означени като такива.	продукти застрахователят трябва да се легитимира като застраховател, съответно застрахователният посредник трябва да се легитимира като застрахователен посредник от съответния вид. Задължението по изречение първо се прилага и по отношение на фирмени или рекламни табели, надписи и материали.	
3. Държавите членки могат да забранят приемането или получаването на такси, комисиони или други парични облаги, платени или предоставени на застрахователни посредници или на застрахователни предприятия, от всяка трета страна или лице, действащо за сметка на трета страна, във връзка с разпространението на основаващи се на застраховане инвестиционни продукти на клиенти.		**България не се възползва от опцията**
Член 13д		
Упражняване на делегирането		
1. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове при спазване на условията, предвидени в настоящия член.		**Не подлежи на транспониране**
2. На Комисията се предоставят правомощия за приемане на делегирани актове, посочени в член 13в, за неопределен срок, считано от 2 юли 2014 г.		**Не подлежи на транспониране**
3. Делегираните правомощия по член 13в може да бъдат оттеглени по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратява посоченото в него делегиране на правомощия. То поражда действие в деня след публикуването на решението в Официален вестник на Европейския съюз или на		**Не подлежи на транспониране**

по-късна, посочена в решението дата. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.		
4. Веднага след като приеме делегиран акт, Комисията уведомява за акта едновременно Европейския парламент и Съвета.		**Не подлежи на транспониране**
5. Делегиран акт, приет съгласно член 13в, влиза в сила само ако нито Европейският парламент нито Съветът не са представили възражения в срок от три месеца след уведомяването на Европейския парламент и Съвета за акта или ако преди изтичането на този срок и Европейският парламент, и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“		**Не подлежи на транспониране**
Член 92 Изменения на Директива 2011/61/ЕС Директива 2011/61/ЕС се изменя, както следва: 1) В член 4, параграф 1, буква с) се създава следната буква: „vii) държава членка, различна от държавата членка по произход, в която лице, управляващо АИФ от ЕС, предоставя услугите, посочени в член 6, параграф 4;“; 2) Член 33 се изменя, както следва: а) заглавието се заменя със следното: „Условия за управление на АИФ от ЕС, установени в други държави членки, и за предоставяне на услуги в други държави членки“; б) параграфи 1 и 2 се заменя със следното:	ЗИД на ЗППЦК ДВ бр. 42 от 2016 г. за измененията в Директива 2011/61: § 45. В Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (обн., ДВ, бр. 77 от 2011 г.; изм., бр. 21 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г. и бр. 22 и 34 от 2015 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. В чл. 4, ал. 4, изречение второ думите "акции или" се заличават. 2. Създава се чл. 32а: "Чл. 32а. Не се допуска принудително изпълнение и учредяване на обезпечения върху паричните средства и финансовите инструменти на колективна инвестиционна схема за задължения на управляващото дружество или на депозитаря."	**Пълно**

„1. Държавите членки гарантират, че лицензирано лице, управляващо АИФ от ЕС, може пряко или чрез установяване на клон: а) да управлява АИФ от ЕС, установени в друга държава членка, при условие че лицето, управляващо АИФ, има лиценз за управление на този вид АИФ; б) да предоставя в друга държава членка услугите, посочени в член 6, параграф 4, за които то е получило лиценз. 2. Лице, управляващо АИФ, което възнамерява да предоставя дейностите и услугите, посочени в параграф 1, за пръв път, съобщава на компетентните органи на своята държава членка по произход следната информация: а) държавата членка, в която то възнамерява да управлява АИФ пряко или да установи клон, и/или да предоставя услугите, посочени в член 6, параграф 4; б) програма на предвижданите дейности, в която се посочват по-специално услугите, които възнамерява да предоставя, и/или идентификационни данни на АИФ, които възнамерява да управлява.“	3. В чл. 86, ал. 3 думите "чл. 24, ал. 1 – 3, 7 и 8" се заменят с "чл. 24, ал. 1 – 4, чл. 24а, ал. 1, чл. 24б, чл. 24г". 4. В чл. 197 се създават ал. 8, 9, 10, 11 и 12: "(8) Лицата, които управляват фондове за рисков капитал или фондове за социално предприемачество и желаят да използват обозначението EuVECA или съответно EuSEF за управлявани от тях алтернативни инвестиционни схеми, осъществяват дейността при спазване изискванията на този закон и на Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за рисков капитал (ОВ, L 115/1 от 25 април 2013 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 345/2013" и на Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за социално предприемачество (ОВ, L 115/18 от 25 април 2013 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 346/2013". (9) Лицата по ал. 8 се регистрират от комисията съгласно чл. 14 от Регламент (ЕС) № 345/2013, съответно чл. 15 от Регламент (ЕС) № 346/2013. (10) Лицата, които управляват фондовете за дългосрочни инвестиции, осъществяват дейността си при спазване изискванията на този закон и на Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 г. относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ОВ, L 123/98 от 19 май 2015 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) 2015/760". (11) Лицата по ал. 10 получават разрешение за извършване на дейност от комисията при спазване изискванията на чл. 5 и 6 от Регламент (ЕС) 2015/760. (12) Вписването на лицата по ал. 8 и 10 в регистъра по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор се	

	извършва по ред, определен с наредба." 5. В чл. 244, ал. 1 след думите "фонд, установен в друга държава членка" се добавя "и да предоставя услугите, определени в чл. 198, ал. 5". 6. В чл. 264, ал. 1 в текста преди т. 1 след думите "на актовете по прилагането му" се добавя "на приложимите актове на Европейския съюз". 7. В чл. 265 ал. 2, 3 и 4 се изменят така: "(2) Уведомяванията и съобщаванията в производството по ал. 1 се извършват по реда на чл. 61, ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс. (3) Когато уведомяванията и съобщаванията в производството по ал. 1 не бъдат приети по реда на ал. 2, те се смятат за извършени с поставянето им на специално определено за целта място в сградата на комисията или чрез публикуването им на интернет страницата на комисията. Последните две обстоятелства се удостоверяват с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на заместник-председателя, а в случаите по чл. 264, ал. 1, т. 5 и 6 – определени със заповед на председателя на комисията. (4) Принудителните административни мерки по чл. 264, ал. 1, т. 1 – 4, 7 и 8 се прилагат с писмено мотивирано решение на заместник-председателя, а принудителните административни мерки по чл. 264, ал. 1, т. 5 и 6 – с писмено мотивирано решение на комисията, което се съобщава на заинтересованото лице в 7-дневен срок от постановяването му по реда на ал. 2 и 3." 8. В чл. 273: а) в ал. 1 се създават т. 4, 5 и 6: "4. Регламент (ЕС) № 345/2013 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 20 000 лв.; 5. Регламент (ЕС) № 346/2013 се наказва с глоба в размер от	

	10 000 до 20 000 лв.; 6. Регламент (ЕС) 2015/760 се наказва с глоба в размер от 10 000 до 20 000 лв."; б) в ал. 2 се създават т. 4, 5 и 6: "4. за нарушения по ал. 1, т. 4 – от 20 000 до 40 000 лв; 5. за нарушения по ал. 1, т. 5 – от 20 000 до 40 000 лв.; 6. за нарушения по ал. 1, т. 6 – от 20 000 до 40 000 лв."; в) в ал. 5 се създават т. 4, 5 и 6: "4. за нарушения по ал. 1, т. 4 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до 100 000 лв.; 5. за нарушения по ал. 1, т. 5 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до 100 000 лв.; 6. за нарушения по ал. 1, т. 6 – от 20 000 до 40 000 лв., а при повторно нарушение – от 40 000 до 100 000 лв." 9. Създава се чл. 274а: "Чл. 274а. Лице, което в едномесечен срок от влизането в сила на наказателно постановление не плати наложената му имуществена санкция, дължи лихва в размер на законната лихва за периода от датата, следваща деня на изтичане на едномесечния срок, до датата на плащането." 10. В допълнителните разпоредби: а) в § 1: аа) т. 18, буква "в" се създава подбуква "жж": "жж) държава членка, различна от държавата членка по произход, в която лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, със седалище държава членка, предоставя услугите, определени в чл. 198, ал. 5."; бб) в т. 23 накрая се добавя "по смисъла на т. 1"; б) създава се § 2а: "§ 2а. Законът предвижда мерки по прилагане на: 1. Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове	

	за рисков капитал; 2. Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за социално предприемачество; 3. Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 г. относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции."	
Член 93		
Транспониране		
1. Държавите членки приемат и публикуват до ►M2 3 юли 2017 г. ◄ законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими за спазването на настоящата директива. Те незабавно съобщават на Комисията текста на тези мерки.		**Не подлежи на транспониране**
Държавите членки прилагат тези мерки, считано от ►M2 3 януари 2018 г. ◄ , с изключение на разпоредбите, с които се транспонира член 65, параграф 2, които се прилагат от ►M2 3 септември 2019 г. ◄		**Не подлежи на транспониране**
Когато държавите членки приемат тези мерки, в тях се съдържа позоваване на настоящата директива или то се извършва при официалното им публикуване. Условията и редът на позоваване се определят от държавите членки. Те включват също така декларацията, че позоваванията в действащи законови, подзаконови и административни разпоредби на директивите, отменени с настоящата директива, се считат за позовавания на настоящата директива. Условията и редът на позоваване и формулирането на посочената декларация се определят от държавите		**Не подлежи на транспониране**

членки.		
2. Държавите членки прилагат мерките, посочени в член 92, считано от 3 юли 2015 г.		**Не подлежи на транспониране**
3. Държавите членки съобщават на Комисията и ЕОЦКП текстовете на основните разпоредби от националното си право, които приемат в областта, уредена с настоящата директива.		**Не подлежи на транспониране**
Член 94 Отмяна	§ 10. Този закон отменя Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 52 от 2007 г., изм., бр. 109 от 2007 г., бр. 69 от 2008 г., бр. 24, 93 и 95 от 2009 г., бр. 43 от 2010 г., бр. 77 от 2011 г., бр. 21, 38 и 103 от 2012 г., бр. 70 и 109 от 2013 г., бр. 22 и 53 от 2014 г., бр. 14, 34, 62 и 94 от 2015 г. и бр. 42, 48, 76 от 2016 г. и бр. 62 от 2017 г.). § 11. Този закон влиза в сила от 3 януари 2018 г. с изключение на чл. 222, ал. 1-3, които влизат в сила от 3 септември 2019 г. и на § 19, т. 30 и т. 32 (относно чл. 273б), които влизат в сила от 1 януари 2020 г.	**Пълно**
Директива 2004/39/ЕО, изменена с актовете, изброени в приложение III, част А от настоящата директива, се отменя, считано от ►M2 3 януари 2018 г. ◄ , без да се засягат задълженията на държавите членки относно сроковете за транспониране в националното право на директивите, посочени в приложение III, част Б от настоящата директива.	§ 10. Този закон отменя Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 52 от 2007 г., изм., бр. 109 от 2007 г., бр. 69 от 2008 г., бр. 24, 93 и 95 от 2009 г., бр. 43 от 2010 г., бр. 77 от 2011 г., бр. 21, 38 и 103 от 2012 г., бр. 70 и 109 от 2013 г., бр. 22 и 53 от 2014 г., бр. 14, 34, 62 и 94 от 2015 г. и бр. 42, 48, 76 от 2016 г. и бр. 62 от 2017 г.). § 11. Този закон влиза в сила от 3 януари 2018 г. с изключение на чл. 222, ал. 1-3, които влизат в сила от 3 септември 2019 г. и на § 19, т. 30 и т. 32 (относно чл. 273б), които влизат в сила от 1 януари 2020 г.	**Пълно**

Позоваванията на Директива 2004/39/ЕО или на Директива 93/22/ЕИО се считат за позовавания на настоящата директива или на Регламент (ЕС) № 600/2014 и се четат съгласно таблицата на съответствието, посочена в приложение IV към настоящата директива.		**Не подлежат на транспониране**
Позоваванията на понятията, определени в Директива 2004/39/ЕО или Директива 93/22/ЕИО, или на членове от тези директиви се считат за позовавания на еквивалентното понятие, определено в настоящата директива, или на член от нея.		**Не подлежат на транспониране**
Член 95		
Преходни разпоредби		
а) задължението за клиринг, посочено в член 4 от Регламент (ЕС) № 648/2012, и техниките за намаляване на риска, посочени в член 11, параграф 3 от посочения регламент, не се прилагат за договорите за енергийни деривати, посочени в раздел B, точка 6, които са сключени от нефинансови контрагенти, отговарящи на условията на член 10, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012, или от нефинансови контрагенти, лицензирани за пръв път като инвестиционни посредници, считано от ►M2 3 януари 2018 г. ◄ ; както и		
б) такива договори за енергийни деривати, посочени в раздел B, точка 6, не се считат за договори за извънборсови деривати за целите на клиринговия праг, определен в член 10 от Регламент (ЕС) № 648/2012.		

Договорите за енергийни деривати, посочени в раздел В, точка 6, които се ползват от преходния режим по първа алинея, се подчиняват на всички други изисквания, установени в Регламент (ЕС) № 648/2012.		
2. Изключението, посочено в параграф 1 от настоящия член, се предоставя от съответния компетентен орган. Компетентният орган уведомява ЕОЦКП относно договорите за енергийни деривати, посочени в раздел В, точка 6, които са получили освобождаване съгласно параграф 1, и ЕОЦКП публикува на своята интернет страница списък с тези договори за енергийни деривати, посочени в раздел В, точка 6.		
Член 96		
Влизане в сила		
Настоящата директива влиза в сила на двадесетия ден след публикуването ѝ в Официален вестник на Европейския съюз.		**Не подлежи на транспониране**
Член 97		**Не подлежи на транспониране**
Адресати		**Не подлежи на транспониране**
Адресати на настоящата директива са държавите членки.		**Не подлежи на транспониране**
ПРИЛОЖЕНИЕ I		
СПИСЪК НА УСЛУГИТЕ, ДЕЙНОСТИТЕ И ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ		
РАЗДЕЛ А		

Инвестиционни услуги и дейности (1) Получаване и предаване на нареждания за търговия във връзка с един или повече финансови инструменти; (2) Изпълнение на нареждания от името на клиенти; (3) Търговия за собствена сметка; (4) Управление на портфейл; (5) Инвестиционни съвети; (6) Поемане на емисията на финансови инструменти и/или пласиране на финансови инструменти на базата на твърд ангажимент; (7) Пласиране на финансови инструменти без твърд ангажимент; (8) Организиране на МСТ; (9) Организиране на ОСТ.	ЗПФИ Чл. 6. (2) Инвестиционни услуги и дейности са: 1. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти; 2. изпълнение на нареждания за сметка на клиенти; 3. сделки за собствена сметка с финансови инструменти; 4. управление на портфейл; 5. инвестиционни съвети; 6. поемане на емисии финансови инструменти и/или предлаганена финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/ придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка; 7. предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка (пласиране на финансови инструменти); 8. организиране на МСТ; 9. организиране на ОСТ.	**Пълно**
РАЗДЕЛ Б		
Допълнителни услуги 1) Съхранение и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителство и свързаните с това услуги, като управление на парични средства/обезпечения, с изключение на предоставяне и поддържане на сметките за ценни книжа на най-високо ниво (т.нар. „услуги по централно поддържане“), посочени в раздел А, точка 2 от приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014; 2) Предоставяне на кредити или заеми на	ЗПФИ Чл. 6. (3) (3) Инвестиционният посредник може да предоставя и следните допълнителни услуги: 1. съхранение и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност и свързаните с това услуги като управление на парични средства и на обезпечения, с изключение на централизираното водене на сметки за ценни книжа съгласно раздел А, т. 2 от Приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014;	**Пълно**

инвеститор, за да може да извърши сделка с един или повече финансови инструменти, при което посредникът, който предоставя кредита или заема, участва в сделката; 3) Съвети за предприятия относно капиталовата структура, индустриалната стратегия и свързаните с това въпроси и съвети, както и услуги, които се отнасят до сливания и купуване на предприятия; 4) Услуги, свързани с валута, когато се отнасят до предоставянето на инвестиционни услуги; 5) Инвестиционно проучване и финансов анализ или други форми на препоръки от общ характер относно сделки с финансови инструменти; 6) Услуги, свързани с поемане на емисии; 7) Инвестиционни услуги и дейности, както и допълнителни услуги от типа, включен в раздел А или Б на приложение I, свързани с базовите инструменти на дериватите, включени в раздел В под номера 5, 6, 7 и 10, когато са свързани с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги.	2. предоставяне на заеми на инвеститори за извършване от тях на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че посредникът, който предоставя заема, участва в сделката; 3. съвети на предприятия относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и съвети и услуги, свързани с преобразуване и придобиване на предприятия; 4. предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; 5. инвестиционни проучвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти; 6. услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти; 7. инвестиционни услуги и дейности по ал. 2 и т. 1 - 6 във връзка с базовите инструменти на деривативни финансови инструменти по чл. 4, т. 5, 6, 7 и 10, когато са свързани с предоставянето на инвестиционни и допълнителни услуги.	
РАЗДЕЛ В		
Финансови инструменти 1) Прехвърлими ценни книжа; 2) Инструменти на паричния пазар; 3) Дялове в предприятия за колективно инвестиране; 4) Опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани с ценни книжа, валути, лихвени проценти или доходност, квоти за емисии	ЗПФИ Чл. 4. Предмет на този закон са следните финансови инструменти: 1. прехвърлими ценни книжа; 2. инструменти на паричния пазар; 3. дялове на предприятия за колективно инвестиране; 4. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други деривативни договори, свързани с ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл.	**Пълно**

или други дериватни инструменти, финансови индекси или финансови мерки, които са със сетълмент с физическа доставка или с паричен сетълмент; 5) Опции, фючърси, суапи, форуърдни споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани със стоки, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по желание на една от страните поради причини, различни от неизпълнение на задължение или друго събитие за прекратяване; 6) Опции, фючърси, суапи и всякакъв друг договор за деривати, свързан със стоки, за които може да бъде извършван сетълмент с физическа доставка, при условие че са търгувани на регулиран пазар, МСТ или ОСТ, с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ, за които може да бъде извършван сетълмент с физическа доставка; 7) Опции, фючърси, суапи, форуърдни споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани със стоки, за които може да бъде извършван сетълмент с физическа доставка, които не са упоменати в точка 6 от настоящия раздел и не са за търговски цели, имащи характеристиките на други дериватни финансови инструменти; 8) Дериватни инструменти за прехвърляне на кредитния риск; 9) Финансови договори за разлики; 10) Опции, фючърси, суапие, форуърдни лихвени	10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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 (Регламент (ЕС) № 2017/565) (ОВ L 87/1 от 31.03.2017 г.), с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, които са със сетълмент с физическа доставка или с паричен сетълмент; 5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по искане на една от страните извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора; 6. опции, фючърси, суапи и всеки друг деривативен договор, свързан със стоки, по който може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ), с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ със сетълмент с физическа доставка, определени съгласно чл. 5 от Регламент (ЕС) № 2017/565; 7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т. 6, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграф 1, 2 и 4 от Регламент (ЕС) № 2017/565;	

споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани с климатични променливи, ставки на навло или инфлационни проценти или други официални статистически данни за икономиката, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по желание на една от страните (по причини, различни от неизпълнение на задължение или друго събитие за прекратяване), както и всякакви други договори за деривати, свързани с активи, права, задължения, индекси и мерки, които не са посочени в този раздел, имащи характеристиките на други дериватни финансови инструменти, като се вземе предвид, дали те, inter alia, се търгуват на регулиран пазар, ОСТ или МСТ; 11) Квоти за емисии, състоящи се от единици, посредством които се спазват изискванията на Директива 2003/87/ЕО (схема за търговия с емисии).	8. деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск; 9. договори за разлики; 10. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения, както и всякакви други деривативни договори, свързани с изменения в климата, ставки за навло или инфлационни проценти или други официални икономически статистически показатели, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели, извън посочените по този член, които имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, МСТ или ОСТ, определени съгласно чл. 7, параграф 3 и чл. 8 от Регламент (ЕС) № 2017/565; 11. квоти за емисии, състоящи се от всякакви единици, признати за съответстващи на изискванията на Директива 2003/87/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 октомври 2003 година за установяване на схема за търговия с квоти за емисии на парникови газове в рамките на Общността и за изменение на Директива 96/61/ЕО (схема за търговия с емисии) (ОВ L 275/32 от 25 октомври 2003 г.) (Директива 2003/87/ЕО).	
РАЗДЕЛ Г		
Списък на услугите за докладване на данни		

(1) Упражняване на дейност като ОМП;		
(2) Упражняване на дейност като ДКД;		
(3) Упражняване на дейност като ОМД.		
ПРИЛОЖЕНИЕ II ПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ ЗА ЦЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩАТА ДИРЕКТИВА Професионален клиент е клиент, който притежава опита, знанията и експертизата да взема самостоятелни решения и да оценява правилно рисковете, на които се излага. За да бъде считан за професионален клиент, клиентът трябва да отговаря на следните критерии: I. КАТЕГОРИИ КЛИЕНТИ, КОИТО СЕ СЧИТАТ ЗА ПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ Следните категории се считат за професионални клиенти по отношение на всички инвестиционни услуги и дейности и финансови инструменти за целите на директивата: (1) Субекти, които трябва да бъдат лицензирани или регулирани, за да оперират на финансовите пазари. Списъкът по-долу се разглежда като включващ всички субекти, които имат лиценз и извършват характерната дейност за посочените субекти: субекти, на които е издаден лиценз от държава членка съгласно директива, субекти, на които е издаден лиценз или се регулират от държава членка без позоваването на директива, и субекти, на които е издаден лиценз или се регулират от трета държава: а) Кредитни институции; б) Инвестиционни посредници;	ЗПФИ Приложение към § 1, т. 10 Раздел I Клиенти, които се смятат за професионални клиенти по отношение на всички инвестиционни услуги, инвестиционни дейности и финансови инструменти. 1. Лица, за които се изисква издаването на лиценз за извършването на дейност на финансовите пазари или чиято дейност на тези пазари е регулирана по друг начин от националното законодателство на държава членка, независимо от това дали е съобразено с Директива на Съюз, както и лица, получили разрешение за извършване на тези дейности или по друг начин регулирани от законодателството на трета държава, както следва: а) кредитни институции; б) инвестиционни посредници; в) други финансови институции, които подлежат на лицензиране или се регулират по друг начин; г) застрахователни дружества; д) предприятия за колективно инвестиране и техните управляващи дружества; е) пенсионни фондове и пенсионноосигурителните дружества; ж) лица, които търгуват по занятие за собствена сметка със стоки или	

в) Други лицензирани или регулирани финансови институции; г) Застрахователни дружества; д) Схеми за колективно инвестиране и дружествата, управляващи такива схеми; е) Пенсионни фондове и дружествата, управляващи такива фондове; ж) Дилъри на стоки и стокови деривати; з) Местни предприятия; и) Други институционални инвеститори. (2) Големи предприятия, които на база отделно предприятие изпълняват две от следните изисквания за размер: — | обща балансова стойност : 20 000 000 EUR; — | нетен оборот : 40 000 000 EUR; — | собствени средства : 2 000 000 EUR; (3) Национални и регионални правителства, включително публични органи, които управляват публичен дълг на национално или регионално равнище, централни банки, международни и наднационални институции, като Световната банка, МВФ, ЕЦБ, ЕИБ и други подобни международни организации. (4) Други институционални инвеститори, чиято основна дейност се състои в инвестирането във финансови инструменти, включително институции, които извършват секюритизация на активи или други сделки за финансиране. Горепосочените субекти се считат за професионални клиенти. На тях обаче трябва да им бъде разрешено да искат третиране като непрофесионални клиенти, при което	стокови деривати; з) местни дружества; и) други институционални инвеститори. 2. Големи предприятия, които отговарят поне на две от следните условия: а) балансово число - най-малко левовата равностойност на 20 000 000 евро; б) чист оборот - най-малко левовата равностойност на 40 000 000 евро; в) собствени средства - най-малко левовата равностойност на 2 000 000 евро. 3. Национални и регионални органи на държавната власт, държавни органи, които участват в управлението на държавния дълг, централни банки, международни и наднационални институции като Световната банка, Международният валутен фонд, Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка и други подобни международни организации. 4. Други институционални инвеститори, чиято основна дейност е инвестиране във финансови инструменти, включително лица, които извършват секюритизация на активи или други сделки за финансиране.	

инвестиционните посредници могат да се съгласяват да предоставят по-висока степен на защита. Когато клиентът на инвестиционен посредник е предприятие, посочено по-горе, инвестиционният посредник трябва да го информира преди предоставянето на услуги, че въз основа на информацията, с която разполага, клиентът се счита за професионален клиент и ще бъде третиран като такъв, освен ако инвестиционният посредник и клиентът се договорят другояче. Освен това инвестиционният посредник трябва да информира клиента, че той може да поиска изменение на условията на споразумението, за да си осигури по-висока степен на защита. Искането за по-висока степен на защита е задължение на клиента, считан за професионален клиент, когато смята, че му е невъзможно да оценява или управлява правилно свързаните с инвестицията рискове. Тази по-висока степен на защита ще се предоставя, когато клиентът, който е считан за професионален клиент, встъпва в писмено споразумение с инвестиционния посредник, имащо за резултат третирането му като непрофесионален клиент за целите на приложимите правила за извършването на дейност. Това споразумение определя дали това се прилага за една или повече конкретни услуги или сделки или за един или повече типа продукти или сделки.		
II. КЛИЕНТИ, КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ	ЗПФИ	**Пълно**

ТРЕТИРАНИ КАТО ПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ ПРИ ПОИСКВАНЕ II.1. Критерии за идентифициране На клиенти, които са различни от тези, упоменати в раздел I, включително органи от публичния сектор, публични органи на местната власт, общини и частни индивидуални инвеститори, също може да бъде разрешавано да се отказват от някои от защитите, давани съгласно правилата за извършване на стопанска дейност. Поради това на инвестиционните посредници се разрешава да третират всеки от тези клиенти като професионален клиент, при условие че са изпълнени съответните критерии и процедурата, упомената по-долу. За тези клиенти обаче не се приема, че притежават знания и опит на пазара, сравними с тези на категориите, изброени в раздел I. Всеки такъв отказ от защитата, дадена съгласно стандартните правила за извършване на дейност, се счита за валиден, само ако адекватната оценка на експертизата, опита и знанията на клиента, предприета от инвестиционния посредник, дава достатъчно гаранции предвид естеството на планираните сделки или услуги, че клиентът е в състояние да взема инвестиционни решения и да осъзнава свързаните с тях рискове. Тестът за годност, прилаган за мениджъри и ръководители на субекти, които имат лиценз съгласно директиви във финансовата област, би могъл да бъде считан като пример за оценката на експертизата и знанията. В случай на малки по	Приложение към § 1, т. 10 Раздел II Клиенти, които могат да бъдат смятани по тяхно искане за професионални клиенти 1. 1. Идентификационни критерии: Клиентите трябва да отговарят най-малко на два от следните критерия: а) през предходните четири тримесечия лицето е сключвало средно за тримесечие по 10 сделки със значителен обем на съответен пазар; б) стойността на инвестиционния портфейл на лицето, който включва финансови инструменти и парични депозити, е повече от левовата равностойност на 500 000 евро; в) лицето работи или е работило във финансовия сектор не по-малко от една година на длъжност, която изисква познания относно съответните сделки или услуги. 2. Процедура Клиенти, извън тези по Раздел I от Приложението, включително организации от публичния сектор, местни държавни органи, общините и частни индивидуални инвеститори, може да поискат от инвестиционния посредник спрямо тях да не се прилагат някои от изискванията, приложими за непрофесионалните инвеститори. Инвестиционният посредник може да третира такива клиенти като непрофесионални, ако те отговарят на посочените по-долу изисквания и при спазване на описаната процедура. За да бъдат третирани като професионални клиенти, посочените лица могат да поискат да бъдат третирани като професионални клиенти при спазване на следното:	

размер субекти, лицето, което е предмет на тази оценка, е лицето, което има лиценз да извършва сделките от името на субекта. В процеса на извършване на тази оценка трябва да бъдат удовлетворени поне два от следните критерии: — клиентът да е извършил на съответния пазар през предходните четири тримесечия средно по 10 сделки на тримесечие, които са със значителен размер, — размерът на портфейла на клиента от финансови инструменти, който включва по определение парични депозити и финансови инструменти, да надвишава 500 000 EUR, — клиентът да работи или да е работил поне една година на професионална позиция във финансовия сектор, която изисква знания за планираните сделки или услуги. Държавите членки могат да приемат конкретни критерии за оценка на опита и знанията на общините и публични органи на местната власт, които искат да бъдат третирани като професионални клиенти. Тези критерии могат да бъдат вариант на критериите, изброени в пета алинея, или да ги допълват. II.2. Процедура Тези клиенти могат да отказват преимуществата, давани съгласно подробните правила за извършване на дейност, само когато се спазва следната процедура: — те трябва да заявят писмено пред инвестиционния посредник, че желаят да бъдат	Инвестиционният посредник не може да приема, че лицата по т. 1 притежават знания и опит за пазара, сравними с тези на лицата по раздел I без да извърши необходимата оценка. Инвестиционният посредник извършва оценка на знанията и опита на клиента от гледна точка на това дали клиентът може да взема инвестиционни решения и да поема рисковете, свързани с конкретните сделки и услуги. Оценката се извършва по отношение на лицата, които управляват и представляват клиента или които имат право да извършват съответните сделки от негово име и за негова сметка. а) Клиентите трябва да поискат писмено пред инвестиционния посредник да бъдат третирани като професионални клиенти общо или във връзка с определени инвестиционни услуги или сделки или с определен вид сделки или инвестиционен продукт; б) Инвестиционният посредник е длъжен да предупреди в писмен вид клиента, че той няма да се ползва от съответната защита при предоставянето на услуги и извършването на дейности от инвестиционния посредник, както и от правото да бъде компенсиран от Фонда за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти; в) Клиентът трябва да декларира, в отделен от договора документ че е уведомен за последиците по буква "б"; г) Преди да вземе решение клиентът да бъде третиран като професионален клиент, инвестиционният посредник трябва да предприеме необходимите действия, за да е сигурен, че клиентът отговаря на изискванията на т. 1. Инвестиционният посредник прилага подходящи писмени вътрешни политики и процедури за категоризиране на клиентите. Професионалните клиенти следва да информират	

третирани като професионални клиенти, като цяло или по отношение на определена инвестиционна услуга или сделка, тип сделка или продукт, — инвестиционният посредник трябва да им даде ясна писмена инструкция, предупреждаваща за защитите и правата за обезщетяване на инвеститори, които могат да загубят, — те трябва да заявят писмено в отделен от договора документ, че са запознати с последствията от загубата на тези защити. Преди решението да приеме искане за отказ, от инвестиционните посредници трябва да се изисква да вземат всички необходими мерки, за да гарантират, че клиентът, който иска да бъде третиран като професионален клиент, изпълнява необходимите изисквания по раздел II.1. Ако клиентите обаче вече са категоризирани като професионални клиенти съгласно параметри и процедури, подобни на посочените по-горе, техните отношения с инвестиционните посредници не се засягат от нови правила, приети съгласно това приложение. Посредниците трябва да прилагат подходящи писмени вътрешни политики и процедури за категоризирането на клиенти. Професионалните клиенти са отговорни за информирането на инвестиционния посредник за всяка промяна, която би могла да засегне настоящата им категоризация. Ако обаче инвестиционният посредник разбере, че клиентът вече не изпълнява първоначалните условия, при които е бил одобрен за професионално третиране, инвестиционният	инвестиционния посредник за всяка промяна , която може да доведе до промяна в тяхната категоризация. В случай че инвестиционният посредник установи, че даден клиент е престанал да отговаря на условията, при които е категоризиран като професионален клиент, предприема необходимите мерки за отразяване на промяната.	

посредник предприема подходящите действия.		

С П Р А В К А

за отразяване на становищата, получени след съгласуване на проект на Закон за пазарите на финансови инструменти по чл. 32 от УПМСНА

Министерство	Предложение	Становище	Мотиви
Заместник министър-председател по икономическата и демографската политика	Обръща внимание, че въпреки мащабността на промените, те са недостатъчно дълбоки и всеобхватни в две направления: - подобряване на надзора в небанковия сектор чрез намаление на възможността за субективизъм при прилагането на закона. Изисква се редакция и прецизиране на чл. 54 до чл. 60. Иска се намаляване на административната тежест при прилагането на закона, чрез намаляване на сроковете за администриране на документация.	**Не се приема**	Бележката е неясна. Предложените със законопроекта текстове на чл. 54 до 60 засягат уредбата на отношенията, свързани с придобиването и увеличаването на квалифицирано участие в инвестиционен посредник, която принципно не е нова за закона. Като нов момент в уредбата може да се посочи, че Комисията за финансов надзор (а не заместник-председателят на комисията, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“) ще се произнася с решение относно придобиването и увеличаването на участия в инвестиционен посредник. Разпоредбите, които регламентират извършването на оценка на придобиването и увеличаването на квалифицирано участие в инвестиционен посредник, са съобразени и със Съвместните насоки за пруденциална оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия във финансовия сектор, приети от Европейските надзорни органи (Европейския банков орган, Европейския орган за застраховане и

			професионално пенсионно осигуряване и Европейския орган за ценни книжа и пазари). Законопроектът предвижда до приемането на регламента по чл. 12, пар. 8 във връзка с чл. 13, пар. 4 от Директива 2014/65/ЕС информацията, която е необходима за извършване на оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия в инвестиционен посредник да се определя с наредба на Комисията за финансов надзор.
	- осигуряване на достъп до пазарната и до платежната инфраструктура на небанковите финансови институции. Промяната е необходима за да се гарантира участието на Централен депозитар и членовете на неговата система за сетълмент в системата РИНГС.	**Приема се по принцип.**	Предложението излиза извън обхвата на законопроекта, който не разглежда сетълмента и регистрацията на сделките с безналични ценни книжа, респективно, необходимостта от осигуряване на достъп на Централен депозитар до РИНГС.

Дирекция „Координация по въпросите на ЕС“, администрация на Министерския съвет	Дирекцията предлага в доклада на вносителя да се посочи, че проектът на закон осигурява прилагането на мерки по Регламенти 909/2014, 1286/2014, 2015/2365 и 2016/1011 чрез измененията в ЗКФН и ЗППЦК. Законопроектът не е придружен със становище на РГ 26 „Финансови услуги“	**Не се приема.** **Приема се.**	Не е необходимо такова посочване в доклада. В ЗПФИ, в § 2, ал. 2 са посочените регламентите, мерки по които се въвеждат със закона, а именно: 1. Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012; 2. 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; 3. Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции; 4. Регламент № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП); 5. Регламент (ЕС) № 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 08.06.2016 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; 6. Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския регламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките с финансиране на ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012.

Министерство на земеделието и храните	1. По отношение проекта на доклад: Не са пълно изписани наименованията на Директива 2013/36/ЕС, Делегиран регламент 2017/578, Регламент 596/2014 и следва да се изпишат цялостно и коректно.	Не се приема	Принципно изискването за изписването на наименованието на актовете на ЕС е приложимо спрямо нормативните актове. В доклада до МС са изписвани наименованията в цялост на голяма степен от актовете на ЕС, като съкращения са допускани по изключение за някои от тях, като са сведени до номенклатурата им в Евролекс, с оглед облекчаване на текста на доклада.
	2. По отношение на законопроекта: Общи бележки:		
	- Законопроекта да се съобрази с изискванията на чл. 40 и 41 от Указ 883 от 1974 г.;	Приема се	
	- Използваното наименование на Регламент (ЕС) № 2017/565 в чл. 4, т. 2 да се използва по-нататък навсякъде в законопроекта;	Приема се	
	- В чл. 15, да се изпише пълното наименование на Протокол № 4;	Приема се	
	- В чл. 13, ал. 3 т. 5-7, думите „т. 1,2 и 3“ да се заменят с „т. 1-3“; подобна е и бележката по чл. 51, ал. 2, чл. 80 и чл. 214, ал. 3;	Не се приема	Считаме, че посочването на разпоредбите коректно и не се налага изписването им по предложения начин.
	- В чл. 27 са допуснати технически неточности и следва да се отстранят.	Приема се	
	- В чл. 56 да се изпише коректно наименованието на директива 2014/65/ЕС;	Приема се	
	- В чл. 113, ал. 3 думите по параграф 1, т. 18“ да се заменят с „по параграф 1, т. 19“;	Приема се	
	- В чл. 115, ал. 4, думите „113-114“ да се заменят с „чл. 113 и 114“;	Приема се	
	- В чл. 142, ал. 7 думата „съответно“ да отпадне.	Приема се	
	- В чл. 173, ал. 5 да се изпише името коректно на делегирания акт; подобна е бележката и по чл. 178, ал. 1;	Приема се	

	- В чл. 178 и чл. 256 да се изпишат коректно наименованията на съответните делегирани регламенти, посочени там; - В чл. 180, ал. 6 да се изпише цялото наименование на Директива 2003/71/ЕО; - Да се прецизира чл. 182, ал. 2, тъй като е неясен - В чл. 199, ал. 1 думите „чл. 276, т. 1“ да се заменят с чл. 276, ал. 1, т. 1“; - В чл. 255, ал. 5 да се изпише коректно наименованието на Регламент (ЕО) № 713/2009; - В параграф 1 на ДР се предлага понятията да бъдат подредени по азбучен ред;	Приема се Приема се Приема се Приема се с редакция Приема се Приема се по принцип	Считаме предложението за резонно. От друга стана, с оглед на факта, че Указ 883 от 1974 г. не съдържа изрично изискване за подредба на разпоредбите по азбучен ред, и като се отчита факта, че законопроекта препраща към голяма част от допълнителните разпоредби, не считаме за целесъобразно пренареждането на понятията по предложения начин.

Министерство на околната среда и водите	Без бележки.		
Българска асоциация на управляващите дружества	**§ 8 на ПРЗ** Срокът по § 8 от ПЗР на новия ЗПФИ да бъде увеличен на 6 месеца, считано от предвидената дата за влизане на закона в сила. Законопроектът въвежда множество нови задължения от различен характер за поднадзорните лица и може да се стигне до невъзможност за съобразяване с изискванията в срок от три месеца.	**Не се приема.**	Съгласно чл. 93 от Директива 2014/65/ЕС държавите членки са длъжни да осигурят прилагането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими за спазването на посочената директива, считано от 3 януари 2018 г. От своя страна разпоредбите на Регламент 600/2014, както и на регламентите по прилагането на Директива 2014/65, са пряко приложими от 3 януари 2018 г. С оглед на това удължаването на преходния период за привеждане в съответствие с изискванията на директивата на 6 месеца се явява необосновано.
Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение по чл. 13, ал. 3** В чл. 13, ал. 3 от новия проект на ЗПФИ са **значително завишени изискванията по отношение на професионалния опит на управителните и контролните органи в инвестиционните посредници.** Изискванията за ръководен орган на пазарен оператор и към членовете на управителните и контролни органи на пенсионноосигурителните дружества по КСО са по-леки. Предлага се изискванията за ръководния орган на ИП да бъдат приравнени най-малко на тези за пазарен оператор, тъй като концепцията е драстично изменена спрямо действащото законодателство и представлява изключителна тежест за бизнеса.	**Не се приема.**	Досегашната практика по прилагането на ЗПФИ показва необходимост лицата, които са членове на управителните и контролните органи на ИП, да притежават необходимото образование, професионална квалификация и опит, за да изпълняват задълженията, които със закона и със законодателството на ЕС се възлагат на ръководния орган на ИП. Следва да се посочи, че Директива 2014/65 отчита необходимостта от засилване ролята и значението на ръководния орган на ИП. Въвеждането на ниво закон на детайлно определени изисквания към лицата, които са членове на управителните и контролните органи на ИП, е мярка, която е предвидена за защита интересите на потребителите.

Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение по чл. 16** Следва да се модифицира изискването по този текст по отношение наличието на професионален опит на лицето, което притежава квалифицирано участие в ИП и то професионален опит, определен съобразно размера на квалифицираното участие в капитала. При така формулираните текстове не е ясно как и чий професионален опит ще бъде изследван, в случай че инвестиционният посредник е публично дружество. Счита се, че всяко лице, което притежава 10 или над 10 на сто от капитала или от правата на глас, следва да бъде с добра репутация. Предложеният текст на чл. 16 обаче означава, че регулаторът ще преценява дали репутацията на едно лице е добра или не, в зависимост от размера на квалифицираното му участие. Предлага се следната редакция на чл. 16: „Чл. 16. Лице, което притежава квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, трябва да има добра репутация, ~~професионален опит и финансова стабилност съобразно размера на квалифицираното си дялово участие~~ ~~и при сняване~~ и освен другите изисквания, установени в този закон, да притежава финансова стабилност, съобразно размера на участието му.“	**Не се приема.**	При оценяване на придобиване или увеличаване на квалифицирано участие в ИП, компетентните органи следва да преценят доколко кандидат-приобретателят е подходящ, както и разумността от финансова гледна точка на планираното придобиване, съгласно всеки един от критериите, посочени в чл. 13, пар. 1 от Директива 2014/65. Един от тези критерии е именно репутацията и опитът на всяко лице, което ще ръководи дейността на инвестиционния посредник в резултат на планираното придобиване (чл. 13, пар. 1, б. „б“). Целта на тази норма е гарантиране на стабилно и разумно управление на инвестиционния посредник, в който се планира придобиване, като отчита възможното влияние на кандидат-приобретателя върху инвестиционния посредник. Видно и от Съвместните насоки за пруденциална оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия във финансовия сектор опитът се преценява от съответния компетентен орган.
Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение по чл. 22, ал. 1, т. 13** Това основание за отказ от лиценз, особено формулирано алтернативно, не отчита динамиката на развитие на интернет и новите информационни технологии, дигитализацията и минитюаризацията на периферните устройства, използването на облачни технологии и комуникации, използването на мобилни приложения и апликации, като може да бъде пречка	**Не се приема.**	Наличието на помещения за работа на ИП не изключва възможността част от дейността на посредника да се осъществява online. При изготвянето на вътрешните правила и организационната структура на ИП може да се планира и посочат дейностите, които ще се извършват online. Това не изключва необходимостта ИП да разполага с

	пред техническите иновации в небанковия финансов сектор. Към отказ от лиценз следва да се пристъпва само ако кумулативно е налице липса на подходящи помещения и оборудване за извършване на дейност. Все повече човешката дейност ще се осъществява on line, включително и изнесено от офисите, често от дома или в рамките на съответна социална мрежа, без физически контакт с клиентите и необходимост от „гишета“. Делегирането на функции създава възможности за по-гъвкава организационна структура, което се отразява и в чисто материален план върху локацията на дейността в офиси и помещения. В тази връзка се предлага кумулативност на двете основания, като съответно съставният съюз „и/или“ се редактира и остане само „и“. **„13. не са осигурени подходящи помещения и~~/или~~ необходимото техническо оборудване за извършване на дейност“.**		подходящи за дейността му помещения.

Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение на редакцията на чл. 27, ал. 2, т. 2:** „в продължение на повече ~~от три~~ **от шест** месеца броят на членовете на управителния или на контролния орган на инвестиционния посредник е по-малък от предвидения минимален брой в ТЗ и/или при неспазване на изискването на чл. 12“. Аналогичният текст има в ТЗ. С оглед завишените изисквания за заемане на ръководна функция, процедурата по подбор със сигурност ще отнема повече време. Необходимостта от по-дълъг срок е обусловена и от вътрешните процедури в ИП като избор от страна на Комитет по подбора, свикване на събрание, вземане на решение и други. Предлага се алтернативно да се предвиди текст, по силата на който това основание за отнемане на лиценз да не намира приложение (т.е. срокът да се спира), когато в КФН се развива производство по одобрение на предложен да заеме вакантното място директор или управител. Следва да не се санкционират с отнемане на лиценз дружества, които добросъвестно са извършили необходимите правни и фактически действия да осигурят замяна на напусналия директор и са подали заявление за одобрение на директор, като по обективни причини производството не се е развило в рамките на фиксирания в разпоредбата срок. В Директива 2014/65/ЕС липсва подобно основание за отнемане на лиценз, което означава, че ако се въвежда такова основание, то следва да бъде много внимателно оценено с оглед неговата пропорционалност, за да се избегне отнемане на лиценз на дружества, които работят добре, капитализирани са и изпълняват всичките си задължения.	**Не се приема.**	Търговският закон предвижда за всички търговски дружества възможност за прекратяване на дружеството в посочената хипотеза. Отчитайки характера на дейността на ИП, не следва да се допуска ИП да остава без членове на управителните и контролните му органи. Това изцяло спира работата на ИП и клиентите му не могат да бъдат обслужени. Отнемането на лиценз е най-тежката принудителна административна мярка, която може да се приложи от КФН. Мярката се прилага в съответствие с принципите за законност и съразмерност, както и при стриктното спазване на административно производствените правила на АПК. В случай на открито производство на основание чл. 27, ал. 2, т. 2 ЗПФИ, на ИП ще бъде осигурена възможност да участва в производството, ще бъдат изяснени всички факти и обстоятелства от значение за случая и при наличие на законовите предпоставки могат да се използват и възможностите за спиране или прекратяване на производството. Освен това следва да се отбележи, че срокът за одобрение на нов член на управителен орган е 15-дневен. ИП има достатъчно време за предприемане на действия до предвидения от закона 3 м. срок.

Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение по чл. 91** Предлага се ал. 5, допускаща информация за сметки да се дава на главния прокурор без разрешение от съда, да отпадне, доколкото е достатъчно правомощието на прокуратурата на всички нива да иска разкриване на тайната на сметките с разрешение на съда. Предлага се разрешенията по чл. 91, ал. 3 от ЗПФИ да се издават от съответния Окръжен съд и окръжен съдия, вместо районен съдия. В окръжните съдилища работят квалифицирани и опитни съдии, които могат да направят обективна и независима преценка на обстоятелствата, при които се изисква издаването на разрешение за разкриване на търговската тайна на съответните клиенти на инвестиционните посредници и на управляващите дружества. Алтернативно се предлага да се разпише възможност за обжалване решението на районния съдия пред съответния Окръжен съд.	**Не се приема.**	Високата обществена опасност в случаите на организирана престъпна дейност и на изпиране на пари обосновава необходимостта от разпоредбата на ал. 5 на чл. 91. Промяна в родовата подсъдност не е обоснована. Предложената промяна ще доведе до по-голямо натоварване на по-малък брой съдилища.
Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение по § 19, т. 8 от ПЗР** Доколкото по отношение съхраняването на парични средства на клиенти с промяната в ЗДКИСДПКИ се препраща към чл. 93, ал. 1, 3 и 4 от ЗПФИ, се предлага да се запази сегашната практика при извършване на управление на индивидуални портфейли от УД, при която УД съхраняват финансовите инструменти и паричните средства на клиенти при инвестиционни посредници, които извършват сделки и сетълмент на сделките, свързани с управлението на съответния индивидуален портфейл, като изпълняват нарежданията на УД. ИП от своя страна ще съхранява паричните средства съгласно изискванията на ЗПФИ.	**Не се приема.**	Със законопроекта е запазена досегашната правна уредба, която управляващите дружества са длъжни да спазват по отношение на съхраняването на паричните средства на клиентите си – а именно те прилагат режима, който спазват инвестиционните посредници за съхраняване на парични средства на своите клиенти.

Българска асоциация на управляващите дружества	**Предложение по § 20, т. 13 (нова) на ПЗР** При положение, че думата „дълготрайни“ е заличена от текста на чл. 114, ал. 3, т. 1 и чл. 114а от ЗИДЗППЦК, е необходимо да се помисли за **изключение от режима на одобрение на сделките** по чл. 114, **когато сделките се сключват от поднадзорни лица,** дъщерни дружества на емитенти. Предлага се нова ал. 15 на чл. 114, който да предвиди изключение за ИП и УД - да сключват без одобрение на общото събрание на дружеството - майка, сделките по чл. 114, ал. 1 и ал. 3, със следното съдържание: ***„Чл. 114. (15) Разпоредбите на ал. 1 и ал. 3 от настоящия член не се прилагат в случаите, когато непубличното дружество, което е дъщерно на публично дружество, е инвестиционен посредник или управляващо дружество. “*** В случай че дъщерното дружество е ИП, при изчисляването на праговете ще бъдат включени и инвестициите в търговски портфейл и собствени средства, което ще ограничи свободата на разпореждане с тях и дори в някои от случаите може да лиши съответния ИП или УД от реализиране на печалба поради забавяне в получаването на съответното одобрение от общото събрание на майката. Такова изключение е допуснато за основната дейност на банките (сключване на договори за кредит съгласно чл. 114, ал. 9, т. 1 ЗППЦК), но не и за основната дейност на финансови институции като ИП и УД. Предвид това се предлага **инвестиционните посредници** и **управляващите дружества** да останат извън обхвата на чл. 114 ал. 1 и ал. 3.	**Не се приема.**	След анализ на отделните хипотези на режима на чл. 114 ЗППЦК се установи, че случаите, в които дъщерно непублично дружество със статут на ИП или УД (или друго поднадзорно на КФН лице) ще попадне в обхвата на чл. 114, ал. 3, са изключително ограничени. В случай на такава хипотеза и с оглед значимостта на съответните единични сделки, те следва да бъдат сключени с одобрението на управителните органи на публичното дружество. Следва да се има предвид и съществуващото изключение от режима на чл. 114 за паричните трансакции между дружество майка и дъщерно дружество. Необходимо е също така да се отчете и предложеното завишаване на прага по чл. 114, ал. 3, т. 1, б. „б” от ЗППЦК – от два на пет процента от активите на дъщерното дружество. Освен това изключването на определени поднадзорни лица на КФН от режима на чл. 114 от ЗППЦК ще доведе до липса на съответната информация за акционерите на публичното дружество или неговите управителни органи.

Българска асоциация на управляващите дружества	**Относно завишените минимални прагове на санкциите** Следва **да се избегне значителното увеличаване на санкциите за нарушаване на ЗПФИ** и по-точно - на техните минимални размери. В европейското законодателство се уреждат „минимални“ максимални прагове на глобите, но европейският законодател оставя на националните регулатори да установят минималните прагове, именно поради необходимост да се спази принципът на пропорционалността, да се отчете националната специфика и размерите, ниво на развитие и икономическите стандарти на отделните държавни членки на Европейския съюз.	**Приема се.**	
Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по §8 на ПЗР** Твърде кратък срок за привеждане в съответствие на новата нормативна уредба. Съществува вероятност, инвестиционните посредници да не успеят да приведат абсолютно и изцяло всеки аспект от дейността си с всички нови изисквания на нормативната уредба. Новата интерпретация на изискванията за ръководен орган има вероятност да постави задължените субекти в невъзможност за изпълнението й. Нужни ще бъдат и значителни инвестиции в нов софтуер и актуализиране на съществуващите ИТ системи, за подготовка на персонала, установяване на нови типове договорни отношения с различни доставчици на услуги, промени във вътрешната организация и изготвяне на значително количество правила, политики и процедури, свързани с дейността. В тази връзка се предлага срокът по § 8 от ПЗР на новия ЗПФИ да бъде увеличен на 6 месеца, считано от влизането на закона в сила (03.01.2018 г.).	**Не се приема.**	Съгласно чл. 93 от Директива 2014/65 държавите членки са длъжни да осигурят прилагането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими за спазването на посочената директива, считано от 3 януари 2018 г. От своя страна разпоредбите на Регламент 600/2014, както и на регламентите по прилагането на Директива 2014/65, са пряко приложими от 3 януари 2018 г. С оглед на това удължаването на преходния период за привеждане в съответствие с изискванията на директивата на 6 месеца се явява необосновано.

Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по чл. 13, ал. 3** Новият текст ще доведе до проблем с осигуряването на лица, отговарящи на изискванията за професионален опит. Новите критерии по отношение на изискванията на които трябва да отговарят лицата, членове на ръководен орган на инвестиционен посредник, са изцяло нови и тази драстична промяна ще доведе до невъзможност за тяхното изпълнение. Кадри, разполагащи с професионален опит според новата трактовка и добра репутация, са дефицит. Следва да се отчете, че в чл. 158 на Законопроекта са предвидени **изисквания за ръководните органи на пазарен оператор, които са по-постижими, респективно са по-малко, отколкото тези за ръководния орган на инвестиционен посредник.** Изискванията към членовете на управителните и контролни органи на пенсионноосигурителните дружества съгласно внесения в НС ЗИД на КСО (чл. 121д) са по-леки от тези, приложими към директорите и управителите на ИП. Предлага се изискванията за ръководния орган на ИП да бъдат приравнени най-малко на тези за пазарен оператор.	**Не се приема.**	Досегашната практика по прилагането на ЗПФИ показва необходимост лицата, които са членове на управителните и контролните органи на ИП, да притежават необходимото образование, професионална квалификация и опит, за да изпълняват задълженията, които със закона и със законодателството на ЕС се възлагат на ръководния орган на ИП. Следва да се посочи, че Директива 2014/65 отчита необходимостта от засилване ролята и значението на ръководния орган на ИП. Въвеждането на ниво закон на детайлно определени изисквания към лицата, които са членове на управителните и контролните органи на ИП, е мярка, която е предвидена за защита интересите на потребителите.
Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по чл. 16** При така формулираните текстове не е ясно как и чий професионален опит ще бъде изследван, в случай че инвестиционният посредник е публично дружество. Не е еднозначно ясно чий професионален опит ще следва да се доказва, респективно преценява от надзорния орган в случай, че юридическо лице притежава квалифицирано участие в инвестиционен посредник. **Предлага се текстовете да бъдат редактирани и**	**Не се приема.**	При оценяване на придобиване или увеличаване на квалифицирано участие в ИП, компетентните органи следва да преценят доколко кандидат-приобретателят е подходящ, както и разумността от финансова гледна точка на планираното придобиване, съгласно всеки един от критериите, посочени в чл. 13, пар. 1 от Директива 2014/65. Един от тези критерии е именно репутацията и опитът на всяко лице, което ще ръководи дейността

	изискването за „професионален опит", като критерий за оценката на участник в капитала с квалифицирано участие (т.е. участник, който съгласно § 1, т. 23 от ДР, притежаващ пряко или непряко участие, което представлява 10 или над 10 на сто от капитала или от правата на глас в общото събрание) или кандидат- приобретателя, да отпадне и да остане само по отношение на лицата, които ще ръководят дейността на ИП. В Директива 2014/65 не се съдържа под каквато и да е форма подобно изискване по отношение на приобретателите на дялово участие в ИП, като наличие на професионален опит съгласно MiFID II се изисква по отношение директорите и управителите на ИП, което е напълно резонно. Счита се, че всяко лице, което притежава 10 или над 10 на сто от капитала или от правата на глас, следва да бъде с добра репутация. Предложеният текст на чл. 16 от проекта обаче означава, че регулаторът ще преценява дали репутацията на едно лице е добра или не, в зависимост от размера на квалифицираното му участие, нещо, което е недопустимо. Предлага се следната редакция: *„Чл. 16. Лице, което притежава квалифицирано дялово участие в инвестиционен посредник, трябва да има добра репутация, ~~професионален опит и финансова стабилност съобразно размера на квалифицираното си дялово участие и при спазване~~ **и** освен другите изисквания, установени в този закон, **да притежава финансова стабилност, съобразно размера на участието му."***		на инвестиционния посредник в резултат на планираното придобиване (чл. 13, пар. 1, б. „б"). Целта на тази норма е гарантиране на стабилно и разумно управление на инвестиционния посредник, в който се планира придобиване, като отчита възможното влияние на кандидат-приобретателя върху инвестиционния посредник. Видно и от Съвместните насоки за пруденциална оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия във финансовия сектор опитът се преценява от съответния компетентен орган.

Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по чл. 24, ал. 3** *„Ако съобщението по ал. 3 не бъде прието на посочения от заявителя адрес за кореспонденция, срокът за представянето им тече от поставянето на съобщението на специално определено за целта място в сградата на комисията* ***и оповестяването му на интернет страницата на комисията.*** *Това обстоятелство се удостоверява с протокол, съставен от длъжностни лица, определени със заповед на председателя на комисията."*	**Приема се.**	
Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по чл. 33, ал. 1, т. 2** Необходимо е изложението на т. 1 и т. 2 от чл. 33, ал. 1 от законопроекта да се прецизира, в контекста на това към кого се отправя покана за сделки и от кого се приемат нареждания. Ако това не бъде направено, може да се стигне до ситуация, при която обвързаният агент да бъде длъжен да приема нареждания от лица, с които ИП няма сключен договор, което е недопустимо. **Предлага се следната редакция:** „Чл. 33. (1) Обвързан агент е физическо лице или търговско дружество, което за целите на насърчаването на продажбите на услугите на инвестиционен посредник предоставя и извършва срещу възнаграждение от негово име и на негова пълна и безусловна отговорност една или повече от следните инвестиционни услуги и дейности: 1. отправяне на покани до **потенциални** клиенти за сключване на сделки; 2. приемане и предаване на нареждания от клиенти ~~или потенциални клиенти.~~"	**Приема се.**	

Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по чл. 42. ал. 2, т, 4** **Обвързаният агент не е част от вътрешната структура на ИП**. Обвързаният агент независимо, че действа от името на ИП и на негова пълна и безусловна отговорност, носи съответната договорна отговорност пред ИП във вид и размер съгласно съответния договор, т.е. за действията на обвързания агент е безусловно е отговорен ИП, но агентът носи своя отговорност пред последния на база подписан договор. Чл. 42, ал. 2, т. 4 означава, че обвързаният агент е елемент от вътрешната организация на ИП, а не трето лице по смисъла на **чл. 33 и сл.**, поради което считат, че следва **да отпадне**. В противен случай, особено ако обвързаният агент е търговско дружество, в организационната структура на ИП ще се окаже звено, което е само по себе си отделно юридическо лице. Дори ако е физическо лице, обвързаният агент не е служител на ИП и не следва да бъде част от вътрешната организация на ИП („организационната структура" на ИП), а партньор, с който ИП има установени договорни търговски отношения.	**Не се приема.**	С разпоредбата на чл. 42, ал. 2 от законопроекта се транспонира чл. 35, пар. 2 от Директива 2014/65.
Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**По чл. 95:** Обхватът на лицата, които имат право да сключват сделки, съгласно чл. 95, е ограничен. Разпоредбата забранява договори за финансови обезпечения с прехвърляне на собствеността върху обезпечението, с цел обезпечаване на настоящи, бъдещи, определени, условни или очаквани задължения на клиента, да се сключват с непрофесионални клиенти. Съгласно ЗДФО такива договори могат да се сключват с юридически лица, без да е необходимо да изпълняват критериите за професионален клиент. По Регламент 2015/2365 на	**Не се приема.**	С разпоредбата се въвежда разпоредбата на чл. 16, пар. 10 от Директива 2014/65.

	кръгът от контрагенти по сделки за финансиране с ценни книжа също е по-широко зададен. Отправя се предложение обхватът на правно легитимираните лица да сключват договори по чл. 95, да бъде съобразен.		
Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Предложение по § 22. т. 13 (нова) на ПЗР** При положение, че думата „дълготрайни" е заличена от чл. 114, ал. 3, т. 1 и чл. 114а от ЗИДЗППЦК, е необходимо да се помисли за **изключение от режима на одобрение на сделките** по чл. 114, **когато сделките се сключват от поднадзорни лица,** дъщерни дружества на емитенти. В тази връзка се предлага нов текст в ал. 15 на чл. 114: ***„Чл. 114. (15) Разпоредбите на ал. 1 и ал. 3 от настоящия член не се прилагат в случаите, когато непубличното дружество, което е дъщерно на публично дружество, е инвестиционен посредник или управляващо дружество."*** В случай че дъщерното дружество е ИП, при изчисляването на праговете ще бъдат включени и инвестициите в търговски портфейл, което ще ограничи свободата на разпореждане с тях и дори в някои от случаите може да лиши съответния инвестиционен посредник от реализиране на печалба поради забавяне в получаването на съответното одобрение от общото събрание на майката. Такова изключение е допуснато за основната дейност на банките (сключване на договори за кредит съгласно чл. 114, ал. 9, т. 1 ЗППЦК), но не и за основната дейност на финансови институции като ИП и УД. Предвид това се предлага **изрично ИП** и **УД** да бъдат да останат извън обхвата на чл. 114 ал. 1 и ал. 3.	**Не се приема.**	След анализ на отделните хипотези на режима на чл. 114 ЗППЦК се установи, че случаите, в които дъщерно непублично дружество със статут на ИП или УД (или друго поднадзорно на КФН лице) ще попадне в обхвата на чл. 114, ал. 3, са изключително ограничени. В случай на такава хипотеза и с оглед значимостта на съответните единични сделки, те следва да бъдат сключени с одобрението на управителните органи на публичното дружество. Следва да се има предвид и съществуващото изключение от режима на чл. 114 за паричните трансакции между дружество майка и дъщерно дружество. Необходимо е също така да се отчете и предложеното завишаване на прага по чл. 114, ал. 3, т. 1, б. „б" от ЗППЦК – от два на пет процента от активите на дъщерното дружество. Освен това изключването на определени поднадзорни лица на КФН от режима на чл. 114 от ЗППЦК ще доведе до липса на съответната информация за акционерите на публичното дружество или неговите управителни органи.

Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Становище по завишените минимални прагове на санкциите:** следва **да се избегне значителното увеличаване на санкциите за нарушаване на ЗПФИ** и по-точно - на техните минимални размери. В европейското законодателство се уреждат „минимални" максимални прагове на глобите, но европейският законодател оставя на националните регулатори да установят минималните прагове, имено поради необходимост да се спази принципът на пропорционалността. В практиката изобилстват случаи на формални нарушения или нарушения без вредоносен резултат и без да се създават заплахи за нормалното функциониране на системата от финансови отношения. По отношение на такъв тип нарушения не е целесъобразно да се налага завишени по размер санкции, като следва на правоприлагащите органи да се предостави възможност да отчитат в по-голяма степен характера и тежестта на нарушенията. В последните години няма и фундаментална промяна в параметрите на икономиката, които да оправдават увеличаване на минималните размери на санкциите.	**Приема се.**	
Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	**Допусната техническа грешка в чл. 27, ал. 1, т. 6** - следва текстът да се допълни, по всяка вероятност с думите „финансово състояние", за да има смисъл.	**Приема се.**	
Министерство на туризма	**Без бележки.**		

Министерство за Българското председателство на Съвета на Европейския съюз 2018	Без бележки.		
Министерство на културата	Без бележки.		
Министерство на енергетиката	Без бележки.		
Министерство на транспорта, информационните технологии и съобщенията	Без бележки.		
Министерство на външните работи	Без бележки.		
Министерство на икономиката	Без бележки.		
Министерство на отбраната	Без бележки.		
Министерство на труда и социалната политика	Без бележки.		

Министерство на младежта и спорта	**Без бележки.**		
Национална агенция за приходите	**Без бележки.**		
Министерство на вътрешните работи	**Без бележки.**		
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	**Относно предлаганите със Законопроекта промени в КСО: <u>Чл. 122е, ал. 2, нова т. 7</u>** Чл. 22, т. 4, б. „в“ от Регламент № 2015/2365 действително допуска подобно надзорно действие от националния компетентен орган (КФН), но това не е за всички нарушения на този акт. В чл. 22, т. 4 от същия акт се препраща към т. 1, където пък се споменават нарушения по чл. 4 и чл. 15 от Регламент № 2015/2365 - вярно е, че те не са изчерпателни, възможно е националното законодателство да предвиди и други такива, при които да се предприеме най-сериозното надзорно действие. Следва да се ясно да се отграничат нарушенията на Регламент № 2015/2365, за които КФН може да предприеме действия за отнемане на пенсионния лиценз.	**Не се приема.**	С предложената разпоредба се осигурява прилагането на чл. 22, т. 4, буква „в“ от Регламент № 2015/2365. Следва да се посочи, че отнемането на лицензa е най-сериозната принудителна мярка, поради което в законопроекта е предвидена възможност тя да се прилага само при извършени груби или системни нарушения на изискванията на регламента.
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	**Относно предлаганите със Законопроекта промени в КСО: <u>В чл. 123в, ал. 4</u>** се предлага препратка към чл. 64, ал. 8 от ЗПФИ, но такава правна норма (ал. 8) въобще няма.	**Приема се.**	

Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	**Относно предлаганите със Законопроекта промени в КСО: <u>В чл. 344, ал. 1</u>** се препраща към Регламент № 2015/2365. Необходимо е в чл. 344 от КСО да се отграничат кои от административните мерки и санкции могат да се предприемат за предотвратяване или преустановяване на нарушения на Регламент № 2015/2365, вредни последици от извършени такива и т.н.	**Не се приема.**	При установяване на нарушение на Регламент № 2013/2365 компетентните органи ще извършват преценка относно приложимата принудителна административна мярка с оглед постигане на целите по чл. 22 от ЗАНН.
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	**В законопроекта са включени редица широки формулировки, като напр. изисквания за наличие на репутация, надеждност, компетентност и т.н.** Подобни оценъчни критерии и неясни понятия, за които не са предвидени дефиниции, е предпоставка за субективна и непрозрачна оценка от КФН при осъществяване на надзор от нейна страна върху инвестиционните посредници и регулираните пазари на финансови инструменти.	**Не се приема.**	Посочените формулировки се използват както в правото на ЕС, така и в националното законодателство. Касае се за изисквания, които не са нови и непознати за поднадзорните на Комисията за финансов надзор лица. Директива 2014/65 отчита необходимостта от засилване ролята и значението на ръководния орган на ИП. Въвеждането на ниво закон на детайлно определени изисквания към лицата, които управляват ИП, е мярка, която е предвидена за защита интересите на потребителите. Нормите, които съдържат изисквания към тези лица, са ясни и конкретни.
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	Възможно е да се обмислят и включат в ЗКФН промени, които да бъдат насочени към **уеднаквяване на изискванията спрямо членовете на надзорния орган и неговата специализирана администрация,** като те са адекватни на високите изисквания към членовете на управителните и контролните органи на поднадзорните лица. Повишаването на изискванията и капацитета към ръководните кадри трябва да се случва паралелно както за поднадзорните лица, така и за членовете и служителите на КФН.	**Приема се по принцип.**	С цел повишаване на ефективността на КФН и подсилване на административните й звена е изготвен отделен законопроект за изменение и допълнение на Закона за Комисията за финансов надзор, който е обявен на интернет страницата на МФ за обществено обсъждане.

Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	В законопроекта се съдържат **твърде много делегации към наредби на КФН** - за издаване на лицензи за извършване на дейност или за редица одобрения, за допълнителни изисквания към управлението и организацията на дейността, както и към вътрешните структури и правила на ИП и регулираните пазари на финансови инструменти, изисквания към лицата, които предоставят на клиента инвестиционни съвети и услуги или информация за финансови инструменти и т.н. Със законопроекта и делегациите за бъдещи наредби се предвижда **създаване на немотивирана свръхрегулация** и е налице опит за неоправдана намеса в дейността на свободни стопански субекти, работещи в условия на конкуренция.	**Не се приема.**	Със законопроекта са уредени обществените отношения, свързани с лицензирането и дейността на инвестиционните посредници, регулираните пазари на финансови инструменти, доставчиците на услуги за докладване на данни, както и държавният надзор за осигуряване спазването на този закон. С него се въвеждат в националното законодателство изискванията на Директива 2014/65, Директива 2013/36/ЕС и Директива 2001/24/ЕО. Предвижда се въпросите, които са уредени с Делегирана директива (ЕС) 2017/593, да бъдат въведени в националното законодателство с наредба. Освен това в съответствие с чл. 7, ал. 2 от Закона за нормативните актове законопроектът предвижда приемането на наредби по конкретни негови разпоредби.
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	**Предложени са много нови санкционни мерки и високи глоби и имуществени санкции, несъотносими** към размера на българския капиталов пазар и неговите участници. Предвидено е, без аргументи и без адекватна оценка на въздействието, драстично завишаване на глобите и санкциите, налагани от КФН.	**Не се приема.**	Въвеждането на по-високи размери на максималните прагове на административните наказания произтича изцяло от разпоредбите на правото на ЕС.
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване	Със законопроекта се предлагат промени, чрез които ще се извърши прехвърляне на много правомощия от ресорния заместник-председател към колективния орган КФН. Ефективността на тези промени не може да бъде положителна и нещо много важно, те ще доведат до **размиване на отговорността от взетите решения**.	**Не се приема.**	Предложените изменения, по силата на които част от правомощията на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, стават правомощия на КФН, са в изпълнение на препоръките от доклада на Програмата за оценка на финансовия сектор \FSAP\.

Асоциация на банките в България	Предлага се да се направят промени в Наредба № 7, като се актуализират изискванията за лицата, които могат да предоставят услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 и чл. 6, ал. 2, т. 2 и 3, като тези услуги да могат да се извършват и от лица с аналогична правоспособност, която да удостоверят пред КФН (напр. лица притежаващи сертификат CFA, ACI Dealing Certificate, ACI Diploma, ACI Operations Certificate).	**Приема се по принцип.**	Направените предложения ще бъдат взети предвид при предстоящите изменения и допълнения на Наредба № 7.
Асоциация на банките в България	В чл. 82, ал. 7 е посочено, че заместник-председателят има право да изисква отстраняване на установените непълноти, несъответствия и противоречия в общите условия, но не е предвиден срок, в който да се произнесе за одобряването им.	**Не се приема.**	Законопроектът не предвижда одобрителен режим за общите условия на ИП. В случай, че заместник-председателят, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, в рамките на осъществявания от него текущ надзор, установи противоречия или несъответствия, може да приложи принудителна административна мярка, с която да изиска от ИП да извърши съответната промяна в общите условия.
Асоциация на банките в България	В § 4 (1) от ДР е цитиран чл. 19, ал. 2 от проекта, който следва да отпадне, тъй като е нерелевантен и се отнася до кредитните институции, чийто лиценз се издава от БНБ, а не от КФН.	**Приема се.**	
Асоциация на банките в България	В чл. 295, ал. 1 е допусната техническа грешка. Думите „нарушения по чл. 290, 294“ да се заменят с „нарушения по чл. 290 – 294“.	**Приема се.**	
Министерство на правосъдието	**Без бележки.**		
Министерство на регионалното	**Без бележки.**		

развитие и благоустройство			
Българска фондова борса	**По чл. 18:** Разпоредбата следва да бъде допълнително прецизирана с цел ясно разграничаване на отделните етапи на административното производство (проверка за пълнота и разглеждане по същество) и точно определяне на приложимите за всеки от етапите срокове, вкл. в случаите на изискване на допълнителни данни и документи. В чл. 18, ал. 11 е предвидено изключение от общото правило на чл. 7, ал. 1 от ЗОАРАКСД, съгласно което административният орган може да изисква само веднъж отстраняване на нередовности и/или предоставяне на допълнителна информация към заявлението за издаване на лиценз. Предлага се посоченото изключение да бъде допълнително обсъдено с оглед на неговата обоснованост и съответствие с принципа на бързина и процесуална икономия в административния процес. Определеният максимален срок (6 месеца) за произнасяне от страна на компетентния орган е прекалено дълъг, по-специално в случаите на издаване на разрешение за организиране на МСТ или ОСТ от вече лицензиран по реда на закона заявител.	**Не се приема.**	Изключението по чл. 18, ал. 11 от законопроекта е въведено с цел защита интересите на заявителя, подал документи за получаване на лиценз за осъществяване на дейност като ИП. След като са представени всички необходими документи от страна на заявителя е възможно да бъде установен пропуск или несъответствие с нормативните изисквания. В рамките на този етап от административното производство (проверка и разглеждане по същество) посочената разпоредба ще осигури възможност на заявителя да прецизира съдържанието на представените от него документи. В противен случай административният орган ще е длъжен да постанови отказ за издаване на лиценз.
Българска фондова борса	**По чл. 27, ал. 6, т. 6:** Текстът на разпоредбата гласи „е в трайно влошено", предвид на което следва да бъде допълнен с относимото съдържание към конкретната хипотеза за отнемане на лиценза на инвестиционен посредник.	**Приема се.**	

Българска фондова борса	**По чл. 89, ал. 1:** Да се коригира частично, тъй като съдържа препратки към разпоредби, които от своя страна изключват приложението на определени изисквания (напр. чл.71, ал. 8, чл. 80), което създава неяснота спрямо приложимите конкретни правила за поведение.	**Приема се.**	
Българска фондова борса	**По чл. 112, ал. 6, изр. второ:** Предложението трябва да бъде допълнително прецизирано с цел яснота относно сроковете за произнасяне. в конкретното производство с оглед предвиденото съответно прилагане на чл. 18, ал. 6.	**Приема се.**	
Българска фондова борса	**По чл. 154:** **ал. 1:** Предложението съдържа препратка към разпоредбата чл. 17, ал. 2, която от своя страна препраща към *Делегиран Регламент С(2016) 4417 (проект).* В текста на окончателния законопроект е недопустимо да фигурира позоваване на проект на нормативен акт. **ал. 2:** Разпоредбата да се коригира с оглед на това, че изискванията за организиране на МСТ и ОСТ, които пазарният оператор следва да спазва, се регламентират в чл. 109 до чл. 121 от законопроекта. Съответно чл. 122 до чл. 127 уреждат изискванията за МСТ, регистрирани като пазари за растеж.	**Приема се.** **Приема се.**	
Българска фондова борса	**По чл. 169:** Разпоредбата да бъде редактирана в съответствие с чл. 47, пар. 2 от Директива 2014/65. Посоченият текст от директивата не въвежда принципна забрана за сключване на сделки за собствена сметка от страна на пазарния оператор.	**Не се приема.**	Член 47, пар. 2 от Директива 2014/65 е точно транспониран. Разпоредбата изрично посочва, че държавите членки не разрешават пазарните оператори да извършват търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

Българска фондова борса	**По чл. 156, ал. 2:** В проекта се предвижда, че с наредба могат да бъдат определени допълнителни изисквания във връзка с капиталовата адекватност на пазарния оператор, както и с финансовите ресурси за регулирания пазар. Предлага се визираната разпоредба да отпадне от проекта, тъй като подобни изисквания не произтичат от европейското законодателство. Пазарните оператори не попадат в приложното поле на Регламент (ЕС) № 575/2013 и Директива 2013/36/ЕС, съответно не са адресати на наложените с посочените актове задължения и процедури, свързани с капиталова адекватност на определени институции. Ето защо е необосновано и ненужно въвеждането с подзаконов нормативен акт на допълнителни изисквания относно капиталова адекватност на пазарния оператор, съответно финансовите ресурси на регулирания пазар.	**Не се приема.**	Касае се за национална мярка, която има за цел да гарантира финансова стабилност на регулирания пазар. Следва да се посочи, че тази разпоредба е в съответствие с чл. 47, пар. 1, буква „е" от Директива 2014/65.
Българска фондова борса	**По чл. 158, ал. 2:** Необходимо е изрично да се посочи, че изискванията по отношение на ръководните органи по чл. 14, чл. 62, ал. 1, чл. 63, ал. 1, ал. 2, ал. 3, изр. първо, ал. 5, ал. 6, чл. 64, ал. 3 -7 следва да се прилагат за пазарен оператор, определен като значим в съответствие с чл. 45 от Директивата. Идентификацията на пазарен оператор като значим се извършва съгласно критериите, посочени в Директива 2014/65, а именно: от гледна точка на размера, вътрешната организация, естеството, обхвата и сложността на неговата дейност. По отношение на предвидената промяна относно компетентния орган за одобрение на членовете на	**Не се приема.**	Посочените разпоредби следва да се прилагат за всички пазарни оператори, а не само за значимите. По същия начин тези разпоредби са прилагат за всички ИП, а не само за значимите ИП.

	ръководните органи (чл. 15) се предлага с цел оперативност, бързина и процесуална икономия да бъде запазено изискването на действащата нормативна уредба, а именно одобрението да се извършва от заместник-председателя, в качеството му на самостоятелен административен орган.		
Българска фондова борса	**По чл. 177, ал. 2:** Предлага се корекция на разпоредбата с цел точно придържане към чл. 48, пар. 9, ал. 1 от Директива 2014/65: „(2) Регулираният пазар обвързва предоставянето на отстъпки от дължими такси със задължение за извършване на дейност като маркет-мейкър по отношение на отделни емисии акции или на подходяща кошница от акции при спазване на договора по чл. 171, ал. 1.“	**Приема се.**	
Българска фондова борса	**По чл. 181:** Необходима е изрична регламентация на изискванията за спиране на търговия с финансови инструменти и отстраняване на финансови инструменти от търговия на регулиран пазар.	**Приема се.**	
Българска фондова борса	**По чл. 182, ал. 2:** Да бъде заличен следният текст: „Да се редактира във връзка с чл. 167“.	**Приема се.**	
Българска фондова борса	**По чл. 183, ал. 2, изр. 1:** Текстът е неясен. Да се коригира чрез уточнение, че членовете и участниците на регулирания пазар не са задължени да спазват изискванията на чл. 84 – 88 от закона, които обхващат задълженията им един към друг.	**Приема се.**	

Българска фондова борса	**По чл. 186, ал. 2, т. 2 и т. 3:** Предлага се следната редакция на посочените разпоредби: „2. Условия за извършване на търговия в нарушение на установения ред; 3. поведение, което е забранено по силата на Регламент (ЕС) № 596/2014 или“.	**Не се приема.**	С посочената разпоредба се въвеждат изискванията на чл. 54 от Директива 2014/65.
Българска фондова борса	**По § 18 от проекта - чл. 1, ал. 2, т. 4 от ЗКФН:** Предложението за създаване на т. 4 в чл. 1, ал. 2 следва да бъде допълнително обсъдено и прецизирано, тъй като разглежданата редакция не съответства на избрания от законодателя подход за изброяване на видовете субекти, които с оглед предмета си на дейност попадат в кръга на поднадзорните на комисията лица. При определяне на кръга на поднадзорните на комисията лица следва да бъдат съобразени и разпоредбите относно дължимите такси за общ финансов надзор (чл. 27, ал. 1, т. 9), както и публичните регистри на поднадзорните лица, които комисията води (чл. 30). Невключването на посочените лица с цитирания § 18 от проекта не ограничава надзорните правомощия на КФН. В тази връзка трябва да се има предвид и чл. 18, ал. 1, т. 1 от ЗКФН, който предвижда правомощие на КФН да проверява и други лица, за които има данни, че нарушават посочените в разпоредбата нормативни актове.	**Приема се по принцип.**	Разпоредбата е заличена от законопроекта, ще се предложи нова редакция на тази разпоредба с отделно изменение на ЗКФН.
Българска народна банка	**По чл. 3:** За постигане на яснота и точност при тълкуване и прилагане на разпоредбата на чл. 3, ал. 2 и предвид обстоятелството, че Регламент (ЕС) № 575/2013 се	**Приема се.**	

	отнася както до инвестиционните посредници, така и до кредитните институции, се предлага текста да се допълни, като се предвиди изрично, че упражняването на правомощията се отнася само до инвестиционните посредници, така че да се разграничи упражняването на тези правомощия от страна на БНБ по отношение на кредитните институции.		
Българска народна банка	**По чл. 8:** За прецизност на текста на чл. 8 се предлага думите „по чл. 6, ал. 2 и 3“ да отпаднат, тъй като обхвата на услугите и дейности е определен с „такива услуги и дейности“ , като се имат предвид предоставянето на една или повече инвестиционни услуги и извършването на една или повече инвестиционни дейности.	**Приема се.**	
Българска народна банка	**По чл. 15 и чл. 17:** В чл. 15, ал. 2 и чл. 17, ал. 2 от проекта се прави референция към проект на делегиран регламент, който Европейската комисия следва да приеме на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС. Ако посоченият регламент не бъде приет и обнародван в официален вестник на Европейския съюз до разглеждането на законопроекта от Народното събрание, предлагаме думите „Делегиран Регламент C(2016) 4417 (проект)“ да бъдат заменени с „делегиран акт, който Европейската комисия приема на основание чл. 7, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС“.	**Приема се.**	
Българска народна банка	**По чл. 145 и чл. 148:** В чл. 145, ал. 1 от проекта е допусната техническа грешка при препращането към чл. 141, ал. 2, т. 12, като следва да се коригира на 141, ал. 3, т. 12. Член 141 ал. 2 от законопроекта не съдържа точки и	**Приема се.**	

	определя кой е компетентният орган при откриване на производство по ликвидация или несъстоятелност, а не приложимото право. Аналогично в чл. 148, ал. 1 от проекта препратката към чл. 141, ал. 2 следва да се коригира на чл. 141, ал. 3.		
Българска народна банка	**По чл. 152 и чл. 264:** В чл. 152, ал. 2 от проекта и чл. 264, ал. 1 от проекта се прави препращане към разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО. Препратките следва да се коригират и да бъдат към Директива 2014/65/ЕС, тъй като Директива 2004/39/ЕО е отменена с чл. 94 от Директива 2014/65/ЕС.	**Приема се.**	
Българска народна банка	**По чл. 262:** В текста на чл. 262, ал. 4 от проекта да се прецизира препратката.	**Приема се.**	
Българска народна банка	**По чл. 290:** В чл. 290, ал. 1, т. 11 и 12, както и в ал. 9, т. 8 и 9 от проекта са определени глоби и имуществени санкции за нарушение на Регламент 2016/1011, които не отговарят на изискванията на чл. 42, параграф 2, букви "е", "ж" и "з" от Регламент 2016/1011. На първо място, чл. 42, параграф 2, буква "е" от Регламент 2016/1011 изисква максималния размер на глобата или имуществената санкция да бъде поне трикратния размер на получената вследствие на нарушението печалба или на избегнатата вследствие на нарушението загуба, когато размерът им може да бъде определен. Предложената редакция на чл. 290, ал. 1, т. 11 и 12 и чл. 290, ал. 9, т. 8 и 9 от законопроекта не предвижда специален размер на глобата или санкцията, когато размерът на вредите или печалбата от нарушението на Регламент 2016/1011 могат да бъдат определени.	**Приема се.**	

	На следващо място, определената в абсолютна стойност горна граница на глобите, съответно имуществените санкции, е под минималния размер, определен в чл. 42 от параграф 2, букви „ж“ и „з“ от Регламент (ЕС) № 2016/1011. В допълнение чл. 42 от параграф 2, буква "з" от Регламент (ЕС) № 2016/1011 изисква горната граница на имуществената санкция за нарушения на юридически лица да бъде поне по-голямата стойност между сума, определена в абсолютен размер и определен процент от общия годишен оборот на юридическото лице, според последните налични отчети, одобрени от ръководния му орган. Член 290 от законопроекта следва да бъде изменен, за да съответстват размерите на глобите и имуществените санкции на изискванията на чл. 42, параграф 2, букви „е“, „ж“ и „з“ от Регламент (ЕС) № 2016/1011.		
Българска народна банка	**По §1:** 1. При дефинирането на кредитна институция е достатъчно да се посочи едно от двете предложения, направени с т. 20, още повече че те са идентични по съдържание.	**Приема се.**	
Българска народна банка	2. В понятието за структуриран депозит по т. 34 от проекта да се поясни, че се имат предвид депозити, при които главницата подлежи на изплащане само по силата на специална гаранция от или на споразумение с кредитната институция или трето лице в съответствие с понятието, дадено в т. 43 от Директива 2014/65/ЕС.	**Не се приема.**	С разпоредбата се въвежда разпоредбата на чл. 4, пар. 43 от Директива 2014/65.

Българска народна банка	**По §4:** 1. В § 4 от проекта се посочва, че по отношение на кредитните институции се прилага чл. 42, ал. 1 от проекта, който предвижда уведомление до КФН в случаите когато банка, която има лиценз за извършване на услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от проекта възнамерява да извършва тази дейност в друга държава членка, ползвайки обвързани агенти. Същевременно чл. 23 от Закона за кредитните институции постановява, че банка, лицензирана в Република България, може да извършва дейности на територията на друга държава чрез клон, ако те са включени в лиценза й за банкова дейност и след като банката уведоми предварително за това БНБ. По този начин се създават две почти идентични производства пред различни органи, което освен че създава допълнителна административна тежест за банките, не съответства и на изискванията на директивата, която не предвижда прилагането на съответстващия от директивата текст на чл. 34, параграф 2 в този случай, а единствено признаването на правото на банките, които предоставят инвестиционни услуги и дейности да извършват тези услуги и дейности в рамките на целия ЕС, доколкото са включени в техния лиценз. Също така § 4 предвижда съответно прилагане на разпоредбите на чл. 42, ал. 4. 6 и 8 от проекта, с които се предвижда КФН да се произнася по заявленията на банка- инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва дейност при условията на правото на установяване чрез обвързан агент, установен в приемаща държава, отново без да се отчитат разпоредбите на чл. 20-23 от Закона за кредитните	**Приема се.**	

	институции, които уреждат процедурите при взаимно признаване на правото за извършване на банкова дейност в рамките на ЕС, включително дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 от проекта и посочват БНБ като орган, който получава нотификациите и при необходимост се произнася по тях. С оглед горейзложеното, и за постигане на хармонизирана уредба с европейската и националната правна рамка **се предлага допълнителните процедури, които въвежда Директива 2014/65/ЕС относно възможността банките да упражняват дейност в друга държава членка чрез обвързани агенти, да се регламентира в Закона за кредитните институции и да се допълнят правомощията на БНБ във връзка с възможностите за взаимно признаване на правото за извършване на определени инвестиционни услуги и дейности чрез обвързани агенти.** Необходимо е да се редактират съответните разпоредби, които уреждат уведомленията във връзка с предоставянето на дистанционен достъп до организирани от банки МСТ и ОСТ, както и при извършване на алгоритмична търговия. Същевременно се предлага да се обмисли въвеждането на разпоредба за информиране между БНБ и КФН относно получените нотификации за банките, които възнамеряват да предлагат инвестиционни услуги и дейности на територията на Република България, съответно за тези, които ще извършват такава дейност в друга държава членка, за да се гарантира, че всеки от органите притежава цялостна и пълна информация, необходима за осъществяване на възложените му със		

	закона функции. БНБ изразява готовност за съдействие при подготовката на конкретни текстове, с които да се измени предложения проект, и по-конкретно § 4 и § 29, с цел постигане на пълно съответствие с Директива 2014/65/ЕС и с разпределението на компетенциите на БНБ и КФН съгласно действащото законодателство.		
	2. Параграф § 4 не предвижда изрично прилагане на разпоредбите, които уреждат обвързаните агенти по отношение на банките. Същевременно разпоредбата на чл. 1, параграф 3 от Директива 2014/65, която се транспонира с този текст, регламентира изрично приложението на тези разпоредби и спрямо банките. В тази връзка се предлага в § 4 да се включат членовете, които уреждат обвързаните агенти, включително възможността банката да предоставя някои от услугите и дейностите по чл. 33 от проекта чрез обвързан агент.	**Приема се.**	
	3. В текста на § 4 не са включени разпоредбите, които предвиждат упражняването на надзорни правомощия и прилагане на административни мерки при нарушаване на закона и актовете по прилагането му от страна на банка, която извършва дейност като инвестиционен посредник. Според цитирания параграф по отношение на банките се прилага единствено чл. 277 от проекта, съгласно който заместник-председателя на управление „НИД“ може да приложи мярката по чл. 276, ал. 1, т. 1 от проекта и да предложи на БНБ прилагането на мерките по чл. 103, ал. 2 от ЗКИ. По този начин обаче заместник-председателят няма да разполага с правната възможност да предприеме подходящите административни мерки по Директива (ЕС) № 2014/65/ЕС, съответно транспонирани в чл. 266, когато	**Приема се по принцип.**	Да се помисли относно разширяване правомощията за налагане на ПАМ-ве от страна на БНБ по ЗКИ за нарушения на ЗПФИ.

	констатира нарушение от банка, която предоставя инвестиционни услуги и дейности, още повече че част от тези мерки не са уредени в ЗКИ и имат отношение именно към извършваната от банката дейност като инвестиционен посредник, както и да упражни отделни надзорни правомощия във връзка с упражняваната от банките инвестиционна дейност (чл. 66, чл. 263, 264 и други). Така се изключва възможността за предприемане на мерки при нарушаване на разпоредбите на регламентите, които уреждат допълнителни изисквания във връзка с предоставянето на инвестиционни услуги и извършването на инвестиционни дейности (Регламент (ЕС) № 600/2014. Регламент (ЕС) № 648/2012, Регламент (ЕС) № 1031/2010, Регламент (ЕС) № 1286/2014). Предлага се в текста на § 4 да се предвиди съответно приложение и на разпоредбите, с които се регламентира упражняване на надзорни правомощия и налагане на мерки при нарушаване на разпоредбите на закона и посочените регламенти от страна на банки за дейността им като ИП, включително специфичните за целта мерки (например мерките по чл. 276. ал. 1, т. 8-10, 12 и 24 от проекта). 4. Да се прецизират и препратките към другите разпоредби от закона, тъй като има и други разпоредби, които не са включени, въпреки че разпоредбите на директивата предвиждат съответното им прилагане спрямо банките (напр. чл. 47, ал. 2 от проекта, с който се въвежда чл. 37 от директивата) и разпоредби, които не са приложими (напр. чл. 127 от проекта).	**Приема се.**	

Българска народна банка	**По § 6:** С § 6, ал. 2 от проекта се предвижда издаване на наредба, с която да се уреди реда за издаване на разрешения и одобрения по Регламент (ЕС) № 575/2013. С чл. 11, ал. 5 от проекта се предвижда издаването на наредба със същия предмет.	**Не се приема.**	Разпоредбата на § 6, ал. 2 е със значително по-широк обхват на правна уредба - обхваща реда за издаване на разрешения и одобрения по както по Регламент (ЕС) № 575/2013, по Регламент (ЕС) № 600/2014, така и тези по Регламент (ЕС) № 648/2012, по актовете по прилагането им, както и по актовете по прилагането на Директива 2013/36/ЕС и Директива 2014/65/ЕС.
Българска народна банка	**По § 18:** Предвид новите разпоредби, с които се осигурява прилагането на Регламент (ЕС) № 648/2012, се предлага в Закона за кредитните институции да бъдат предвидени изрични разпоредби, които да регламентират компетентния орган за издаване на разрешения и осъществяване на наблюдение по повод издадените разрешения по отношение на банките. Съгласно предложената правна уредба КФН ще осъществява тези функции само по отношение на финансовите контрагенти, които са лица по чл. 2 от Закона за Комисията за финансов надзор. Същевременно чл. 2, т. 8 от цитирания регламент изрично посочва, че компетентен орган по отношение на кредитните институции е органът, който осъществява пруденциален надзор върху кредитните институции. В тази връзка се предлага в § 29 от проекта, с който се правят изменения в Закона за кредитните институции, да се предвиди възможност за БНБ да упражнява съответните правомощия съгласно Регламент (ЕС) № 648/2012 по отношение на банките, включително да налага административни санкции, както следва:	**Приема се.**	

	1. В чл. 1, ал. 2 се добавя нова т. 3 със следното съдържание: „3. упражняване на правомощията по чл. 4. параграф 2 и чл. 11, параграфи 6, 8 и 10 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции, наричан по-нататък Регламент (ЕС) № 648/2012, по отношение на финансовите контрагенти по чл. 2. т. 8 от Регламент (ЕС) № 648/2012, които са банки“. **2.** В чл. 79в. ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013 се добавя „Регламент (ЕС) №648/2012“. **3.** В чл. 152, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013 се добавя „Регламент (ЕС) №648/2012“.“ По отношение на нефинансовите контрагенти следва да се запази досегашния подход, а именно само един орган - в случая КФН да издава съответните разрешения и да следи за спазването на изискванията на регламента. Изложеното е в съответствие с чл. 10. параграф 5 от Регламент (ЕС) № 648/2012, съгласно който всяка държава-членка определя орган, който да следи за спазването на задълженията по чл. 10 от същия регламент по отношение на нефинансовите контрагенти и който е компетентен да се произнася по отделните заявления, които са уредени в регламента и които касаят тяхната дейност (например чл. 11, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 648/2012). Това ще допринесе за последователното прилагане на регламента и постигане на ясни и стабилни правила, още повече че по този начин безспорно ще се улеснят лицата, за които той се отнася, при изпълнението и прилагането на нормативните изисквания.		

Българска народна банка	**По § 30:** Предлага се параграф 30 от проекта да отпадне, доколкото промяната в номерацията вече е отразена в проекта на новия Закон за платежните услуги и платежните системи, който предстои да бъде внесен Министерски съвет.	**Приема се.**	
Българска народна банка	Предлага се § 4, ал. 1 от проекта, с който се определят приложимите разпоредби по отношение на банките, когато предоставят инвестиционни услуги и извършват инвестиционни дейности, както и § 29 от проекта, с който се урежда правото на банките да предоставят инвестиционни услуги и дейности в друга държава членка, чрез обвързани агенти и предоставянето на достъп до организирани от тях многостранни системи за търговия или организирани системи за търговия на членове или участници от други държави, и упражняването на правомощия по Регламент (ЕС) № 648/2012 по отношение на банките, да се изменят както следва: „§ 4. (1) Разпоредбите на чл. 5, ал. 4, чл. 19, ал. 2, чл. 33-41, чл. 45, ал. 5, чл. 47, чл. 48, ал. 1, чл. 64, ал. 2, т. 1, т. 7 и 8, и ал. 6 чл. 65, ал. 1, т. 1- 13 и ал. 2, чл. 69, ал. 1, чл. 70 - 89, чл. 92, ал. 1 и 3, чл. 95, ал. 1, чл. 96 – чл. 100, чл. 102-107, 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1- 5, чл. 112 – 115, чл. 117, чл. 118-127, чл. 187, ал. 2-4, чл. 256, чл. 263-267 и чл. 277 се прилагат и за кредитните институции, когато предоставят една или повече инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности. § 29. В Закона за кредитните институции (обн., ДВ, бр. 59 от 2006 г.; изм., бр. 105 от 2006 г., бр. 52, 59 и 109 от	**Приема се с редакция.**	**§ 4.** (1) Разпоредбите на чл. 5, ал. 4, чл. 19, ал. 2, чл. 33-41 чл. 45, ал. 5, чл. 47, чл. 48, ал. 1, чл. 64, ал. 2, т. 1, т. 7 и 8, чл. 65, ал. 1, т. 1- 13 и ал. 2, чл. 69, ал. 1, чл. 70 - 89, чл. 92, ал. 1 и 3, чл. 95, ал. 1, чл. 96 – чл. 100, чл. 102 – 107, чл. 109, чл. 110, чл. 111, ал. 1 - 5, чл. 112 – 115, чл. 117, чл. 118 - 127, чл. 187, ал. 2-4, чл. 256, чл. 263-267 се прилагат и за кредитните институции, когато предоставят една или повече инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности. § 29. В Закона за кредитните институции (обн., ДВ, бр. 59 от 2006 г.; изм., 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 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. В чл. 1, ал. 2 се изменя така: „(2) Българската народна банка е компетентен орган в Република България: 1. за упражняване на надзор върху

	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 от 2017 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. В чл. 1, ал. 2 се изменя така: „(2) Българската народна банка е компетентен орган в Република България: 1. за упражняване на надзор върху банките по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 40 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 575/2013"; 2. за упражняване на правомощията по дял VII, глава първа 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 12.06.2014 г.) по отношение на структурираните депозити.“; „3. упражняване на правомощията по чл. 4, параграф 2 и чл. 11, параграфи 6, 8 и 10 във връзка с от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции, наричан по-нататък Регламент (ЕС) № 648/2012, по отношение на финансовите контрагенти по чл. 2, т. 8 от Регламент (ЕС) № 648/2012, които са		банките по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 40 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) № 575/2013"; 2. за упражняване на правомощията по дял VII, глава първа 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 12.06.2014 г.) по отношение на структурираните депозити; 3. упражняване на правомощията по чл. 4, пар. 2 и чл. 11, пар. 6, 8 и 10 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции, наричан по-нататък Регламент (ЕС) № 648/2012, по отношение на финансовите контрагенти по чл. 2. т. 8 от Регламент (ЕС) № 648/2012, които са банки“; 2. В чл. 2, ал. 2, т. 9, чл. 14, ал. 2, чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 думите „по чл. 5, ал. 2 и 3“ се заменят с „по чл. 6, ал. 2 и 3“; 3. Създава се чл. 21а: „Чл. 21а. (1) Банка, лицензирана в държава

	банки. 2. В чл. 2, ал. 2, т. 9, чл. 14, ал. 2, чл. 16, ал. 2 и чл. 103, ал. 8 думите „по чл. 5, ал. 2 и 3“ се заменят с „по чл. 6, ал. 2 и 3“; 3. Създава се чл. 21а: „Чл. 21а. (1) Банка, лицензирана в държава членка, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на чл. 20, ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в Република България. (2) Банката може да започне да извършва дейност чрез обвързан агент след получаване на уведомление от БНБ или ако не получи такова уведомление – в срок до два месеца от получаване на уведомлението от компетентния орган на изпращащата държава. (3) Когато банката извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент със седалище на територията на Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяване на дейност само чрез обвързан агент със седалище в Република България спрямо него се прилагат изискванията на закона за клон. 4. В чл. 22 се правят следните изменения и допълнения: а) досегашният текст на чл. 22 става ал. 1; б) създават се ал. 2 и 3: „(2) В случаите когато банката по ал. 1 ще извършва дейност по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, чието седалище е в изпращащата държава, БНБ публикува данните, получени от компетентния орган на изпращащата държава за тези обвързани агенти. (3) Банката по ал. 1 може да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на		членка, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на чл. 20, ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в Република България. (2) Банката може да започне да извършва дейност чрез обвързан агент след получаване на уведомление от БНБ или ако не получи такова уведомление – в срок до два месеца от получаване на уведомлението от компетентния орган на изпращащата държава. (3) Когато банката извършва дейност чрез клон и чрез обвързан агент със седалище на територията на Република България, обвързаният агент се счита за част от клона. При осъществяване на дейност само чрез обвързан агент със седалище в Република България спрямо него се прилагат изискванията на закона за клон. 4. В чл. 22 се правят следните изменения и допълнения: а) досегашният текст на чл. 22 става ал. 1; б) създават се ал. 2 и 3: „(2) В случаите когато банката по ал. 1 ще извършва дейност по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, чието седалище е в изпращащата държава, БНБ публикува данните, получени от компетентния орган на изпращащата държава за тези обвързани агенти. (3) Банката по ал. 1 може да

	членове или участници със седалище в Република България. В този случай БНБ може да изиска от компетентния орган на изпращащата държава информация относно членовете или участниците в многостранната система за търговия, чието седалище е в Република България.“ 5. В чл. 23 се правят следните изменения и допълнения: а) създават се ал. 10 и 11: „(10) Банка, лицензирана в Република България, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в друга държава членка. Банката уведомява писмено БНБ за намерението си да използва обвързан агент в друга държава членка. Уведомлението трябва да съдържа следната информация: 1. държавата членка, в която възнамерява да извършва дейност чрез обвързани агенти със седалище в тази държава; 2. план за дейността, включващ описание на услугите и/или дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти, които възнамерява да извършва; 3. данни за обвързаните агенти, когато е създаден клон, който ще извършва дейност чрез обвързани агенти; 4. когато банката ще извършва дейност чрез обвързани агенти в държава, в която няма открит клон, се представя описание на дейността, която обвързаните агенти ще извършват и организационна структура, включително отговорностите на обвързаните агенти за докладване и мястото им в рамките на корпоративната структура на банката; 5. адреса за кореспонденция в приемащата държава;		предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на членове или участници със седалище в Република България. В този случай БНБ може да изиска от компетентния орган на изпращащата държава информация относно членовете или участниците в многостранната система за търговия, чието седалище е в Република България.“ 5. 5. В чл. 23 се правят следните изменения и допълнения: а) създават се ал. 10 и 11: „(10) Банка, лицензирана в Република България, може да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 при условията на ал. 1 и чрез обвързан агент със седалище в друга държава членка. Банката уведомява писмено БНБ за намерението си да използва обвързан агент в друга държава членка. Уведомлението трябва да съдържа следната информация: 1. държавата членка, в която възнамерява да извършва дейност чрез обвързани агенти със седалище в тази държава; 2. план за дейността, включващ описание на услугите и/или дейностите по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти, които възнамерява да извършва; 3. данни за обвързаните агенти, когато

	6. лицата, на които е възложено управлението на обвързаните агенти. (11) Освен ако прецени, че планираната дейност на територията на друга държава членка не е съобразена с организационната структура или финансовото състояние на банката, БНБ в срок до три месеца от получаване на уведомлението и цялата информация по ал. 10 изпраща на компетентните органи на приемащата държава получената информация и уведомява съответно банката заявител. Алинеи 3 и 5-9 се прилагат съответно.“ б) досегашната ал. 10 става ал. 12; в) досегашната ал. 11 става ал. 13 и в нея думите „по ал. 10“ се заменят с „по ал. 12“; г) създават се ал. 14 и 15: „(14) Когато банката по ал. 12 възнамерява да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, в уведомлението се посочват и данни за обвързаните агенти. В случаите когато обвързаните агенти, чрез които банката ще извършва дейност са със седалище в Република България, в срок от един месец от получаване на уведомлението БНБ изпраща на компетентните органи на приемащата държава данни за обвързаните агенти. Алинея 9 се прилага съответно. (15) Когато банката по ал. 12 възнамерява да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на членове или участници със седалище на територията на друга държава членка, тя уведомява предварително БНБ за държавата членка, в която възнамерява да извършва тази дейност. Българската народна банка предоставя		е създаден клон, който ще извършва дейност чрез обвързани агенти; 4. когато банката ще извършва дейност чрез обвързани агенти в държава, в която няма открит клон, се представя описание на дейността, която обвързаните агенти ще извършват и организационна структура, включително отговорностите на обвързаните агенти за докладване и мястото им в рамките на корпоративната структура на банката; 5. адреса за кореспонденция в приемащата държава; 6. лицата, на които е възложено управлението на обвързаните агенти. (11) Освен ако прецени, че планираната дейност на територията на друга държава членка не е съобразена с организационната структура или финансовото състояние на банката, БНБ в срок до един месец от получаване на уведомлението и цялата информация по ал. 10 изпраща на компетентните органи на приемащата държава получената информация и уведомява съответно банката заявител. Алинеи 3 и 5 се прилагат съответно.“ б) досегашната ал. 10 става ал. 12; в) досегашната ал. 11 става ал. 13 и в нея думите „по ал. 10“ се заменят с „по ал. 12“; г) създават се ал. 14 и 15:

	информацията по изречение първо на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като при поискване предоставя и информация за членовете или участниците в организираната многостранна система за търговия, чието седалище е в приемащата държава членка.“ 6. В чл. 79в, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013 се добавя „Регламент (ЕС) № 648/2012“. 7. В чл. 152, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013 се добавя „Регламент (ЕС) № 648/2012“. 8. В § 1, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения: а) в т. 6б, буква „в“ думите „в чл. 5, ал. 2, т. 6“ се заменят с „в чл. 6, ал. 2, т. 6“; б) в т. 6г се правят следните изменения и допълнения: аа) в основния текст думите „съгласно § 1, т. 7“ се заменят със „съгласно § 1, т. 8 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти“; бб) в буква „а“ думите „съгласно чл. 5, ал. 2, т. 4“ се заменят със „съгласно чл. 6, ал. 2, т. 4“.		„(14) Когато банката по ал. 12 възнамерява да извършва дейностите по чл. 2, ал. 2, т. 9 чрез обвързани агенти, в уведомлението се посочват и данни за обвързаните агенти. В случаите когато обвързаните агенти, чрез които банката ще извършва дейност са със седалище в Република България, в срок от един месец от получаване на уведомлението БНБ изпраща на компетентните органи на приемащата държава данни за обвързаните агенти. Алинея 9 се прилага съответно. (15) Когато банката по ал. 12 възнамерява да предоставя дистанционен достъп до организирана от нея многостранна система за търговия или организирана система за търговия на членове или участници със седалище на територията на друга държава членка, тя уведомява предварително БНБ за държавата членка, в която възнамерява да извършва тази дейност. Българската народна банка предоставя информацията по изречение първо на съответния компетентен орган на приемащата държава в едномесечен срок от получаването ѝ, като при поискване предоставя и информация за членовете или участниците в организираната многостранна система за търговия, чието седалище е в приемащата държава членка.“ 6. В чл. 79в, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013 се добавя

			„Регламент (ЕС) № 648/2012“; 7. В чл. 152, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 575/2013 се добавя „Регламент (ЕС) №648/2012“.“ 8. В § 1, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения: а) В т. 6б, буква „в“ думите „в чл. 5, ал. 2, т. 6“ се заменят с „в чл. 6, ал. 2, т. 6“; б) В т. 6г се правят следните изменения и допълнения: аа) В основния текст думите „съгласно § 1, т. 7“ се заменят със „съгласно § 1, т. 8 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти“; бб) В б. „а“ думите „съгласно чл. 5, ал. 2, т. 4“ се заменят със „съгласно чл. 6, ал. 2, т. 4“.

Българска народна банка	Предложените изменения в режима на взаимното признаване налагат изменения и в текстовете на глава четвърта от проекта, като следва да отпаднат чл. 42, ал. 8, чл. 43, ал. 6 от проекта, както и думите „банка-инвестиционен посредник“ от разпоредбата на чл. 45, ал. 1 от проекта	**Приема се с редакция**	Чл. 42 (8) Банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва дейност при условията на правото на установяване чрез обвързан агент, установен в приемаща държава, уведомява Българската народна банка и й предоставя информацията по реда на Закона за кредитните институции.. В срока по ал. 3, изречение последно БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган. Чл. 43 (6) Когато банка – инвестиционен посредник, която възнамерява да извършва услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 чрез обвързани агенти, уведомява БНБ и подава уведомлението по реда на Закона за кредитните институции. В срока по ал. 3 БНБ уведомява комисията за предоставянето на информацията на съответния компетентен орган.
Българска народна банка	Необходимо е в чл. 277 от проекта, който регламентира възможността за налагане на принудителни административни мерки спрямо банка-инвестиционен посредник да се обхванат и другите мерки, които Комисията за финансов надзор може да налага в случаите, когато банка извършва инвестиционна дейност в нарушение на Закона за пазарите на финансови инструменти, а не само мярката по чл. 276, ал. 1, т. 1 от проекта, поради което предлагаме в чл. 277 от проекта думите „чл. 276, ал. 1, т. 1 и да предложи“ да се заменят с „чл. 276, ал. 1 и/или да предложи“.	**Приема се частично**	Чл. 277. (1) Когато установи, че банка-инвестиционен посредник извършва дейността си в нарушение на този закон, на Регламент (ЕС) № 600/2014. Регламент (ЕС) № 648/2012, Регламент (ЕС) № 1031/2010, Регламент (ЕС) № 1286/2014 и на актовете по тяхното прилагане, заместник-председателят може да приложи мерките по чл. 276, ал. 1, т. 1 и/или да предложи на Българската народна банка прилагането на мерките по чл. 103, ал. 2 от Закона за кредитните институции.

			Българската народна банка е длъжна да уведоми заместник-председателя за решението си в едномесечен срок от получаване на предложението на заместник-председателя.

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Чл. 13:** **1.** Освен че са значително завишени и детайлизирани спрямо действащите изисквания, установени в чл. 11, ал. 8 от ЗПФИ, посочените критерии съществено се различават от тези, установени за членовете на управителния и контролния орган на пазарния оператор, както и лицата, които управляват дейността му. *„Чл. 158 (1)... Лицата по изречение първо трябва да:* *1. притежават висше образование, квалификация и професионален опит поне три години в областта на икономиката, правото, финансите, банковото дело или информатиката* В частта относно „банковото дело“ липсва уточнението, че задълженията на лицето следва да са били свързани с основната дейност на банката, каквото е предвидено за членовете на ръководството на ИП. Налице е установяване на значително по-ниски критерии за ръководния състав на пазарния оператор. В мотивите към проекта не е изяснено кое обуславя толкова различно третиране на два вида поднадзорни лица, които имат сходно значение за стабилността, справедливостта и прозрачността на българския капиталовия пазар. Именно сходството между тях обуславя и необходимостта от идентичен подход при дефиниране на изискванията относно професионалния опит на ръководните им състави. Въвеждането на предложения различен подход неминуемо ще доведе до създаването на привилегировано положение, което е недопустимо. Отделно от това, такива изисквания не са предвидени и в нито една от имплементираните с проекта директиви.	**Не се приема.**	1. Досегашната практика по прилагането на ЗПФИ показва необходимост лицата, които са членове на управителните и контролните органи на ИП, да притежават необходимото образование, професионална квалификация и опит, за да изпълняват задълженията, които със закона и с законодателството на ЕС се възлагат на ръководния орган на ИП. Следва да се посочи, че Директива 2014/65 отчита необходимостта от засилване ролята и значението на ръководния орган на ИП. Въвеждането на ниво закон на детайлно определени изисквания към лицата, които са членове на управителните и контролните органи на ИП, е мярка, която е предвидена за защита интересите на потребителите.

	С оглед гореизложеното и предвид опасността от създаване на неравностойно и дори привилегировано положение на единия субект пред другия, което е би могло да е проявление на корупционен риск, считат за необходимо изискванията на чл. 13, ал. 3 от проекта да бъдат преосмислени. **2.** В чл. 13, ал. 3, т. 4 от проекта като минимално изискване за заемането на длъжност в ръководството на ИП е посочено наличието на опит от пет години на длъжност с ръководни функции във финансовото управление на *предприятие от нефинансовия сектор.* Според Класификация на институционалните сектори в България в съответствие с ЕСС 2010 на Българската народна банка, структурата на институционалните сектори се състои от *нефинансови предприятия (S.11)* и финансови предприятия (S.12. - парично финансови институции, финансови предприятия без парично финансови институции и застрахователните дружества и пенсионните фондове, застрахователните дружества и пенсионните фондове), държавното управление (S.13), домакинства (S.14), нетърговски организации, обслужващи домакинствата (S.15) и т.н. „останал свят" (S.2). Неяснотата на израза „предприятия от нефинансовия сектор" на практика би могло да възпрепятства неговото законосъобразно прилагане от страна на кандидатите за членове на ръководството на ИП, както и да доведе до необходимостта от собствена преценка на административния орган относно случаите, които попадат в обхвата на това изискване. А това е условие за проява на субективизъм, който благоприятства проявите на корупционно поведение. В този смисъл е необходимо прецизиране на израза или	**Приема се.**	

	неговото изрично дефиниране. **3. Относно чл. 13, ал. 4, т. 5:** В представената към материалите по съгласувателната преписка таблица за съответствие, на стр. 61, във връзка с транспонирането на чл. 9, т. 1 „Ръководни органи" от Директивата, в колоната, съдържаща текста на чл. 13, ал. 4, т. 5 изследваният период е пет години *(„да не е било през последните **пет години** преди акта на съответния компетентен орган член на управителен или контролен орган на дружество...").* Констатираното разминаване в текстовете на двата документа, които са част от съгласувателната преписка, поражда съмнение относно действителната воля на вносителя. Намаляването на периода от пет години на две години в проекта повдига редица въпроси, най-вече относно причините за намаляването на периода, които обаче не са изяснени в мотивите към законопроекта. Предвиждането на период от две години не кореспондира с дълбочината на въвежданите останали изисквания, нито с духа на извършваните законодателни промени в материята като цяло. Неотстраняването на установеното противоречие би могло да създаде условия за́ прояви на противоправно поведение, в т.ч. и корупционно такова.	**Приема се по принцип.**	3. Несъответствието в материалите е отстранено.
	4. В чл. 13, ал. 4, т. 7 липсва указание за срок, след който лицето ще се счита за „реабилитирано". По този начин се залагат по-тежки изисквания относно последиците от наказанието, отколкото действащото наказателно законодателство въвежда спрямо обществено опасни деяния като престъпленията. При	**Не се приема.**	4. Това изискване има за цел защита интересите на инвестиционния посредник и неговите клиенти чрез недопускане лице, което е било освободено от длъжност в управителен или контролен орган на дружество по ЗПФИ, Закона за публичното

	института на реабилитацията се заличава самото осъждане и се отменят за в бъдеще последиците, които законите свързват със самото осъждане, т.е. правата на наказаното лице се възстановяват изцяло. Що се отнася до лишаването от право да се упражнява определена професия или дейност, то също се заличава с изтичане на определен срок, свързан със срока на наказанието, като съгласно чл. 51 от НК „след изтичане на срока осъденият може отново да упражнява правата, от които е бил лишен с присъдата". Считат за справедливо и обосновано, че щом при извършване на престъпление е предвидено негативните последици от осъждането да бъдат заличени, то и при определени условия лицето да има право да заеме позиция в ръководен орган на ИП.		предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за кредитните институции, Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или съответното законодателство на друга държава въз основа на приложена принудителна административна мярка да заема отново такава длъжност.
	5. Прегледът на чл. 13, ал. 4, т. 2-7 от проекта установява, че липсва изискване относно начина, по който следва да се удостоверява липсата на изброените обстоятелства. Последното резонно поставя въпрос по какъв начин и въз основа на какви документи следва да се извършва преценка за всяко конкретно лице относно изпълнение изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 2 - 7 от проекта. За сравнение, действащата разпоредба на чл. 11, ал. 6 от ЗПФИ указва, че „обстоятелствата по ал. 2, т. 3 - 10 се удостоверяват с декларация".	**Не се приема.**	5. С регламент на ЕС, който е пряко приложим, и наредба на КФН ще бъдат определени документите, които лицата представят при подаването на заявление за получаване на лиценз за осъществяване на дейност като ИП, респ. за одобрението им като членове на управителен или контролен орган на ИП. Това от своя страна е посочено с разпоредбите на чл. 15, ал. 2 и чл. 17, ал. 2 от законопроекта.
	6. Относно чл. 13, ал. 5 от проекта: От предложената редакция на допълнителните разпоредби на проекта е видно, че същите не съдържат легално определение на израза „фактическо съжителство". Необходимо е предвиждането на такова с цел ясното очертаване на хипотезите, които	**Не се приема.**	6. Институтът на фактическо съпружеско съжителство в българското право не е законодателно уреден, макар множество закони да боравят с това понятие. Т.е съществуването му е признато казуистично от различни нормативни актове - СК, НПК,

	представляват забрана за свързаност, и които ще служат за критерии на административния орган при преценка за наличието или липсата на описваното обстоятелство. Липсата на дефиниция на използвания израз би могла да създаде условия за проява на субективизъм при използването на разглежданата забрана, което е предпоставка за проявите на корупционно поведение. **7. Относно чл. 13, ал. 6 от проекта:** Счита се, че вносителят е имал предвид израза „които са определени за представители на" вместо израза „които представляват". Горното произтича от факта, че представляващият дадено юридическо лице може да не е избран за представител на същото юридическо лице в управителния или контролния орган на ИП; в този случай юридическото лице определя представител за изпълнение на задълженията му в съвета (чл. 234, ал. 1, изр. трето от Търговския закон). Гореизложеното обуславя и необходимостта от коригиране на предложената редакция на чл. 13, ал. 6 от проекта.	**Приема се.**	ГПК, Закона за кредитните институции и др. и трайната съдебна практика - пр. ППВС № 5/1969 г. Доколкото разпоредбата е идентична и в действащия ЗПФИ следва да се отбележи, че от практическа гледна точка проблем при прилагане на нормата до този момент не е възниквал.

	Относно чл. 16 от проекта: При положение, че придобиването на квалифицирано дялово участие в ИП може да направи и юридическо лице, то настоящата редакция на разпоредбата на чл. 16 от проекта е неудачна, тъй като въвежда изискване и към юридическите лица да имат професионален опит и репутация. Възможно е вносителят да е имал предвид, че в този случай се изследва дали управителният орган на това ЮЛ отговаря на посочените изисквания, макар и това да не е изрично указано в разглежданата норма. Изразът „трябва да има добра репутация, професионален опит и финансова стабилност съобразно размера на квалифицираното си дялово участие" е по-скоро неудачен, тъй като навежда на мисълта, че лице, притежаващо по-малко дялово участие (например 11 % от капитала) следва да е съответно с по-ниски репутация и професионален опит от друго, което притежава например 51 % от капитала на дружеството. Разглежданата разпоредба следва да бъде преосмислена и да бъде по-удачно редактирана с цел предотвратяване на случаите на невъзможност за прилагане на иначе императивното изискване.	**Не се приема.**	Насоките за пруденциална оценка на придобивания и увеличения на квалифицирани участия във финансовия сектор предвиждат изрично отчитане на професионалния опит на юридическите лица, както и същите насоки изрично въвеждат принципа на пропорционалност при извършване на оценките на професионалния опит и репутацията на лицата с квалифицирано участие. Следва да се отбележи също така, че нормата е действаща и към момента.
	Относно чл. 22, ал. 1 от проекта: **1.** В представения за разглеждане законопроект липсва дефиниция на израза „добра репутация", но чл. 13, ал. 4 от проекта изяснява на какви изисквания следва да отговаря дадено лице, кандидат за член на управителния или контролния орган на ИП, за да бъде прието, че разполага с добра репутация. И ако да притежава „добра репутация" по смисъла на проекта за дадено лице би означавало да не е осъждано, да не е било наказвано за административни нарушения, да не е	**Не се приема.**	Касае се за понятие, което се употребява както в националното, така и в европейското законодателство. При тълкуването и прилагането на посочената норма не се налага отклонение от общоупотребимия смисъл на понятие, поради което не е налице необходимост от неговото дефиниране.

	било обявявано в несъстоятелност, да не е било лишавано от заемането на материалноотговорна длъжност и други, т.е. да е спазвало установените от съответното законодателство разпоредби, то изцяло неясен е терминът „достатъчно добра репутация". Така използваният израз „достатъчно добра репутация" не носи определен смисъл, какъвто би следвало да има дадено законово изискване, не фиксира императивно дадено изискване, а предоставя правото на преценка на административния орган относно това дали дадена репутация е достатъчно добра или не, последицата от която преценка е отказът от издаване на лиценз на дадено ИП. Предложението е да бъде преосмислен изразът „достатъчно добра репутация" или да бъде надлежно дефиниран.		
	2. В т. 3 на чл. 22, ал. 1 от проекта е употребен изразът „финансова стабилност" (използван и в други разпоредби на проекта), без да е пояснен смисълът, който вносителят влага в него. Още повече, че липсата на финансова стабилност е основание за постановяването на отказ от издаването на лиценз за извършване на дейност като ИП. Предложението е да бъде дадена дефиниция на израза „финансова стабилност".	**Не се приема.**	2. Допълнително дефиниране на израза „финансова стабилност" се съдържа в Трети критерий от Насоките за пруденциално оценяване на придобиванията и увеличенията на дяловите участия във финансовия сектор.
	3. В т. 6 на разглежданата разпоредба на чл. 22, ал. 1 от проекта е използван терминът „свързаност", без да е пояснено дали това е свързаност по смисъла на разглеждания закон или не. Неясно е кои „други лица" има предвид вносителят отново в разглежданата точка 6. Предлага се да бъде преосмислена разпоредбата на чл. 22, ал. 1, т. 6 от проекта.	**Не се приема.**	3. В конкретния случай не е необходимо да се дефинира понятие, като съдържанието му следва да се тълкува в най-широк смисъл.

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 27 от проекта:** **1.** В Директива 2014/65/ЕС няма изискване за отнемане на лиценз, подобно на регламентираното в чл. 27, ал. 1, т. 3 от проекта. Отделно от това, обективно съществуват дейности, които не зависят от ИП, като например предоставянето на инвестиционни съвети, както и поемането на емисии - те зависят от трето лице, от клиента, което следва да поиска от ИП предоставянето на посочените услуги. В тази връзка е противоправно бездействието на трето лице, дори продължило шест месеца, да бъде счетено за основание за отнемане на лиценз на ИП. **Предложението е да бъде преосмислена разпоредбата на чл. 27, ал. 1, т. 3 от проекта.**	**Не се приема.**	1. Разпоредбата на чл. 8, пар. 1, буква „а“ от Директива 2014/65/ЕС предвижда възможност компетентният орган да отнеме лиценза, издаден на инвестиционен посредник, когато този инвестиционен посредник не използва лиценза в срок от 12 месеца, изрично се откаже от лиценза или не е предоставил никакви инвестиционни услуги или не е извършил никаква инвестиционна дейност за предходните шест месеца, освен ако в такива случаи заинтересованата държава членка не е предвидила обезсилване на лиценза. Освен това нормата изисква да не е извършвана дейност или да не е предоставяна нито една от услугите, което по същество означава дружеството да е престанало да извършва каквато и да е дейност.
	2. Точка 6 на чл. 27, ал. 1 от проекта е неясна поради две причини. Техническата причина е неяснотата в т. 6 от редакционна гледна точка. Освен това е неясен смисълът на израза „трайно влошено", колко време следва да продължава дадено състояние, за да бъде счетено то за „трайно" - една година, две години, три години или някакъв друг период от време. **Предложението е да бъде редактирана разпоредбата на чл. 27, ал. 1, т. 6 и да бъде дефиниран терминът „трайно влошено състояние“.**	**Не се приема.**	2. Разпоредбата на чл. 27, ал. 1, т. 6 от законопроекта е идентична с действащата разпоредба на чл. 20, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ. Изразът е действащ и към момента и не е създавал проблеми в практиката. Освен това понятието е пряко свързано с чл. 77б, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, който транспонира Директива 97/9/ЕО.

	3. В мотивите към проекта липсват аргументи относно предвиждането на основанието на т. 10 от чл. 27, ал. 1 от проекта за отнемане на лиценз на ИП. Отделно от това в Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ЗПМСПЗФИ) е предвидена разпоредба за отнемане на лиценз на ИП, но тя се отнася до грубо или системно нарушение на ЗПМСПЗФИ, която хипотеза е предвидена в чл. 27, ал. 1, т. 9 от проекта. Не на последно място по значение е напълно неясно кое налага неизпълнено на която и да било принудителна административна мярка по ЗПМСПЗФИ и Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници да представлява основание за отнемането на лиценз на ИП. **Да бъде преосмислена разпоредбата на чл. 27, ал. 1, т. 10 от проекта.**	**Не се приема.**	Принудителните административни мерки се прилагат за предотвратяване и преустановяване на административни нарушения и за предотвратяване и преустановяване на вредните последици от тях. В хипотезите, в които ИП не изпълни принудителна административна мярка, приложена от надзорния орган на основание ЗПФИ, ЗПМПЗФИ или ЗВПКИИП, е налице висока степен на обществена опасност, което обосновава предложеното основание за отнемане на лиценз. Точка 10 на чл. 27, ал. 1 от проекта е в съответствие с чл. 30, пар. 2, б. „г“ от Регламент № 596/2014.
	4. В чл. 27, ал. 2 от проекта като основание за отнемане на лиценз е предвиден фактът, че в продължение на повече от три месеца (специален срок спрямо този в Търговския закон) броят на членовете на управителния или на контролния орган на ИП е по-малък от предвидения минимален брой в Търговския закон. Разпоредбата обаче не отчита обстоятелството, че при подаване на документи за одобрение на член на управителен или контролен орган на ИП се образува административно производство по чл. 15 от проекта, поради което срокът по чл. 27, ал. 2, т. 2 от проекта следва да спира да тече. Предложението е да бъде предвидено, че срокът по чл. 27, ал. 2, т. 2 от проекта спира да тече при подаването на заявление за одобрение на член на управителен или	**Не се приема.**	4. Търговския закон предвижда за всички търговски дружества възможност за прекратяване на дружеството в посочената хипотеза. Отчитайки характера на дейността на ИП, не следва да се допуска ИП да остава без членове на управителните и контролните му органи. Това изцяло спира работата на ИП и клиентите му не могат да бъдат обслужени. Отнемането на лиценз е най-тежката принудителна административна мярка, която може да се приложи от КФН. Мярката се прилага в съответствие с принципите за законност и съразмерност, както и при стриктното спазване на административно производствените правила на АПК. В случай

	контролен орган на ИП по реда на чл. 15 от проекта.		на открито производство на основание чл. 27, ал. 2, т. 2 ЗПФИ, на ИП ще бъде осигурена възможност да участва в производството, ще бъдат изяснени всички факти и обстоятелства от значение за случая и при наличие на законовите предпоставки могат да се използват и възможностите за спиране или прекратяване на производството. Освен това следва да се отбележи, че срокът за одобрение на нов член на управителен орган е 15-дневен. ИП има достатъчно време за предприемане на действия до предвидения от закона 3 м. срок.

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 35 от проекта:** 1. Доколкото визираните от разпоредбата регулаторни органи са БНБ и КФН, то и двата органа осъществяват дейността си при спазване на определени цели и принципи, притежават законово определени функции и установени правомощия, регламентирани в ЗБНБ и ЗКФН. В законите няма разграничение между основна и допълнителна дейност на органите, от което следва, че използваният в б. „б" израз „основна дейност на този орган" е некоректен. Посочените органи имат функции и правомощия, но не и основна дейност, каквато притежават търговските дружества. Възниква въпросът дали ще бъде счетено за годно да осъществява дейност като обвързан агент лице, което е било служител в управление „ОН" или „ЗН" една година. Констатираната неяснота относно термина „основна дейност на тези органи" е в състояние да създаде условия за проява на субективизъм при преценката за наличието на относимия професионален опит. Предложението е да бъде преосмислен изразът „основна дейност на тези органи" в чл. 35, ал. 1, т. 2 от проекта. 2. Съгласно чл. 35, т. 2, обвързаният агент трябва да „притежава подходящи знания за изпълнение на задълженията си като обвързан агент". Липсва пояснение относно вложения в „подходящи знания" смисъл. Липсата на яснота относно значението на този термин дава възможност за широка интерпретация на така установеното изискване спрямо обвързания агент. Предложено е текстът на чл. 35, т. 2 от проекта да бъде допълнен с визиране на конкретни критерии, на които обвързаният агент следва да отговаря.	**Приема се.** **Прима се.**	

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 37, ал. 1 от проекта:** Не е предвиден срок да допълване на непълни документи по чл. 37, ал. 1, а непълнотата в документите е възприета като основание за отказ. Необходимо е разпоредбата да бъде съобразена с чл. 30, ал. 2 от АПК. Предложението е да бъде предвидена възможност при непълни документи административният орган да предостави срок на заявителя за отстраняване на непълнотите.	**Приема се.**	
Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 71, ал. 3 от проекта:** В чл. 71, ал. 3 е употребен терминът „предварително", без да е уточнено, че уведомяването следва да е направено в достатъчен срок преди предоставянето на инвестиционния съвет. Предварителното предоставяне на информация не е равнозначно на предоставянето й в достатъчен срок преди друго събитие. Предложението е чл. 71, ал. 3 от проекта да бъде допълнен с израза „достатъчно време преди предоставянето на инвестиционния съвет".	**Приема се.**	
Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 158, ал. 1, изречение второ от проекта:** Констатирана е неяснота относно израза „достатъчно богат професионален опит". В настоящия вариант може да бъде счетено, че дадено лице притежава професионален опит да извършва определена дейност или да заема определена позиция. Неяснотата създава условия за прояви на субективизъм при преценка наличието или липсата на предписаните изисквания от страна на административния орган, което е предпоставка за проява на корупционно поведение. Предложението е да се преосмисли изразът „достатъчно богат професионален опит" или да бъде дефиниран.	**Приема се.**	

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 166, ал. 1 от проекта:** Прави впечатление, че основанията са подобни на тези за отнемане на лиценз на ИП, но при настоящите не е предвидено като основание неизпълнението на приложена принудителна административна мярка по закона, за разлика от основанията при ИП. Констатираният несистемен подход при регламентиране на изисквания за отнемане на лиценз не е артикулиран в мотивите към проекта, което поставя редица въпроси относно причините за възприемането на различен подход спрямо регулирания пазар и ИП. Това би могло да бъде разглеждано като среда, благоприятстваща проявите на корупционно поведение. Предложението е в чл. 166, ал. 1 от проекта като основание за отнемане на лиценз на регулиран пазар да бъде предвидено и неизпълнението на приложена и влязла в сила принудителна административна мярка по ЗПФИ.	**Приема се.**	
Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 167, ал. 4 от проекта:** При положение, че дадено административно производство се развива пред един административен орган (заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност"), е неуместно и неправилно съобщението за допълнителна информация да се изпраща от друг (комисията). Описаното несъответствие следва да бъде отстранено. Предложението е в изречение второ на чл. 167, ал. 4 от проекта думата „комисията" да бъде заменена с думите „заместник - председателя".	**Приема се по принцип.**	След допълнителен анализ на предвидените в законопроекта правомощия на КФН и на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ се реши по-голяма част от правомощията да се упражняват от колективния орган. Определянето на КФН като орган, който ще взема решения по чл. 167, ал. 4 от проекта, е в съответствие с препоръките на Препоръките на Програмата за оценка на финансовия сектор \FSAP\.

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно Глава Двадесет и пета „Таен клиент"** Анализът на разпоредбата констатира няколко неясноти и несъответствия. **1.** На първо място е налице вътрешно противоречие между разпоредбите на чл. 284, ал. 1 и ал. 2 - при положение, че заместник - председателят възлага на трето лице извършването на конкретни действия като таен клиент, кое обосновава договорът да се подписва от председателя на комисията. Възлагането обичайно се прави с договор за възлагане, от което следва, че договорът следва да се подписва от заместник - председателя. В случай, че договорът ще се подписва от председателя като лице с представителни функции на КФН, то заместник - председателят следва да разполага с правомощието единствено да предложи на председателя да възложи на третото лице извършването на определени дейности като таен клиент. Вътрешното противоречие в сегашните редакции на двете разпоредби е предпоставка за незаконосъобразното упражняване на правомощията, както и до незаконосъобразност на извършваните действия от страна на тайния клиент.	**Приема се по принцип.**	Предложено е възлагането на дейности като таен клиент е да бъде възложено на комисията.
	2. Нито разпоредбата на чл. 284, нито останалите разпоредби съдържат яснота относно изискванията, на които следва да отговаря дадено лице, за да му бъде възложено с договор да осъществява определени дейности като таен клиент. Неяснота съществува и относно начина на избирането на точно определено трето лице, органът, който го избира, критериите за избор и други. Наред с това възникват и други въпроси - не следва ли това лице да разполага с определени познания в областта на капиталовите пазари, за да	**Приема се частично.**	В разпоредбата на чл. 284 е предвидено, че в договора с тайния клиент се посочват конкретните действия, които лицето по ал. 1 приема да извърши като таен клиент, срок за изпълнение на договора, доказателства за извършените действия и резултатите от тях. Не следва да бъдат въвеждани изисквания за знания на тайния клиент, предвид това, че той трябва стриктно да изпълнява договора с КФН и от него се иска извършване на

	може да разбере и осъществи в пълнота възложените му от административния орган дейности като таен клиент, има ли забрана за свързаност на това трето лице с проверявания субект или с органа по назначаване, има ли пречка таен клиент да е действащ служител на комисията, и други. Липсата на регулация може да създаде условия за тайни клиенти да бъдат определяни такива трети лица, които се явяват свързани било то с проверяваното поднадзорно лице, било то с органа по назначаване или със служители на администрацията на КФН. Разходването на средства от бюджета на административен орган, натоварен с провеждането на държавната политика в областта на капиталовите пазари, в т.ч. и предшестващите разхода действия като избор на третото лице и възлагането му, следва да са обект на стриктна, ясна и прозрачна процедура, с непротиворечиви изисквания и строго регламентиран ред за осъществяване. В противен случай, липсата на регулация ще създаде нови условия за прояви на противоправно поведение, в т.ч. и на корупционно такова. Предложението е следното: 1. Разпоредбите на Глава Двадесет и пета „Таен клиент" да бъдат допълнени с конкретни изисквания, на които следва да отговаря третото лице, в т.ч. забрана за свързаност, за да му бъде възложено изпълнението на дейности като таен клиент. 2. Да бъде отстранено вътрешното противоречие между чл. 284, ал. 1 и ал. 2 от проекта.		фактически действия, а не анализ на същите, за който са необходими знания.

Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 290, ал. 6 от проекта:** От редакцията на разпоредбата не става ясно кои решения има предвид вносителят, че скрепя неизпълнението им с административно наказание. Ясно е, че това не са решенията за прилагане на принудителна административна мярка, тъй като тяхното неизпълнение е санкционирано съобразно ал. 7 на чл. 290 от проекта. Предложението е да бъде пояснено кои решения попадат в обхвата на чл. 290, ал. 6 от проекта.	**Не се приема.**	Разпоредбата е ясна. Касае се за решенията на КФН и нейните органи, които се приемат и издават в рамките на законоустановените им правомощия.
Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 296, ал. 1 от проекта:** **1.** Констатирана е неяснота относно думите „степента на отговорност на физическото лице или на юридическото лице". Кореспондиращият израз в Регламент (ЕС) № 1286/2014 е „равнището на отговорност на отговорното за нарушението лице", от което става ясно, че вносителят най-вероятно е имал предвид нивото на отговорност на нарушителя в йерархията на дадено юридическо лице, макар това да е само предположение. Предвид обстоятелството, че по действащото българско законодателство отговорността няма степени - има дееспособност и недееспособност, е необходимо прецизиране на използвания в разпоредбата израз. Предложението е в чл. 290, ал. 1, т. 2 от проекта думите „степента на отговорност на физическото лице или юридическото лице" да бъдат прецизирани.	**Не се приема.**	1. С разпоредбата на чл. 296, ал. 1 от проекта се въвежда разпоредбата на чл. 72, пар. 2, б. „б“ от Директива 2014/65, съгласно която при определянето на вида и размера на административна санкция или мярка, компетентните органи отчитат всички относими обстоятелства, включително, ако е необходимо: .. б) степента на отговорност на физическото или юридическото лице, което е отговорно за нарушението;“
	2. Употребеният в т. 5 израз „трети лица" е твърде общ и не конкретизира лицата, които биха могли да претърпят щети от нарушението; по-коректният израз би бил „инвеститорите". Предложението е употребеният в т. 5 израз „трети	**Не се приема.**	2. С разпоредбата на чл. 296, ал. 1 от проекта се въвежда разпоредбата на чл. 72, пар. 2, б. „д“ от Директива 2014/65, съгласно която при определянето на вида и размера на административна санкция или мярка,

	лица" да бъде заменен с израза „инвеститорите".		компетентните органи отчитат всички относими обстоятелства, включително, ако е необходимо: ... д) загубите, произтекли за трети страни в резултат на нарушението, доколкото могат да бъдат определени;". С извършването на административно нарушение могат да бъдат причинени вреди на неопределен кръг лица, а не само на инвеститорите.
Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно § 13, ал. 1 от ПЗР на проекта:** Посочената разпоредба не предвижда срок за приемането на подзаконовите нормативни актове по прилагането на закона от страна на КФН. Предвид факта, че § 8 от ПЗР предвижда ИП, банките - ИП, регулираните пазари и пазарните оператори да приведат дейността си в съответствие с изискванията на закона в срок до три месеца от влизането му в сила, то резонно срокът за приемането на наредбите по прилагане на закона би следвало да е също не по-дълъг от три месеца. Предложението е разпоредбата на § 13, ал. 2 от ПЗР да предвиди срок за приемането на наредбите по прилагане на закона, не по-дълъг от три месеца.	**Приема се.**	
Център за превенция и противодействие на корупцията и организираната престъпност	**Относно чл. 182, ал. 2 от проекта (техническа бележка):** Изразът „да се редактира във връзка с чл. 167" следва да бъде заличен, тъй като явно е изявление от техническо естество.	**Приема се.**	

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

Препис

Р Е Ш Е Н И Е № 636

от 24 октомври 2017 година

ЗА ОДОБРЯВАНЕ НА ЗАКОНОПРОЕКТ

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

М И Н И С Т Е Р С К И Я Т С Ъ В Е Т
Р Е Ш И:

1. Одобрява проекта на Закон за пазарите на финансови инструменти.

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-...117.....
...24. ...октомври... .... 2017 г.

НАРОДНО СЪБРАНИЕ
Вх. № 702-01-35
Дата 24 / 10 2017 г.

ДО

ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ

г-н ДИМИТЪР ГЛАВЧЕВ

40
11

УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН ГЛАВЧЕВ,

На основание чл. 87, ал. 1 от Конституцията на Република България изпращам Ви одобрения с Решение №.....636..... на Министерския съвет от 2017 г. проект на Закон за пазарите на финансови инструменти.

Приложения:

1. Мотиви към проекта на Закон за пазарите на финансови инструменти.
2. Цялостна предварителна оценка на въздействието и резюме.
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 съответствие с правото на Европейския съюз,
5. 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 750-01-183 / 25.10. **2017 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 пазарите на финансови инструменти, № 702-01-35, внесен от Министерски съвет на 24.10.2017 г., на следните постоянни комисии:

Водеща комисия:

- Комисия по бюджет и финанси

Комисии:

- Комисия по икономическа политика и туризъм
- Комисия по европейските въпроси и контрол на европейските фондове
- Комисия по правни въпроси

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:

ДИМИТЪР ГЛАВЧЕВ