РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
НАРОДНО СЪБРАНИЕ

*Проект*

# З А К О Н

## ЗА ИЗМЕНЕНИЕ И ДОПЪЛНЕНИЕ НА ЗАКОНА ЗА ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ И НА ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ

(обн., ДВ, бр. 77 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 21 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 22 и 34 от 2015 г., бр. 42, 76 и 95 от 2016 г., бр. 62, 95 и 103 от 2017 г., бр. 15, 20, 24, 27 и 77 от 2018 г., бр. 83, 94 и 102 от 2019 г., бр. 26, 28 и 64 от 2020 г. и бр. 12 от 2021 г.)

**§ 1.** В част първа се създава чл. 3а:

„Чл. 3а. (1) Комисията взема решения за прилагането в надзорната си практика на препоръки и насоки на Европейския орган за ценни книжа и пазари и на Европейския банков орган съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор, които се публикуват на интернет страницата на комисията на български език.

(2) Комисията приема наредби по прилагане на този закон и издава указания или други актове за въвеждане на изисквания, критерии и условия, които произтичат от препоръките и насоките по ал. 1, приложими спрямо лицата по чл. 1.“

**§ 2.** В чл. 22 ал. 5 се отменя.

**§ 3.** В чл. 33, ал. 1 след думите „ликвидността на колективната инвестиционна схема“ се поставя запетая и се добавя „включително относно провеждането на стрес тестове за ликвидност“, а думите „депозитаря се определят с наредба“ се заменят с „депозитаря, както и изисквания, свързани с изчисляването и оповестяването на таксите за постигнати резултати при управлението на колективната инвестиционна схема, се определят с наредба“.

**§ 4.** В чл. 35а, ал. 3 се създава т. 7:

„7. осъществява проверка дали управляващото дружество е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема."

**§ 5.** В чл. 64, ал. 2, в изречение първо думите „и два пъти месечно - за периода от първо до петнадесето число на месеца и от шестнадесето число до края на месеца" се заменят с „един път месечно, в срок до три работни дни след края на месеца", а изречение второ се заличава.

**§ 6.** В чл. 65 се правят следните изменения:

1. Алинея 1 се изменя така:

„(1) За всички маркетингови съобщения до инвеститорите управляващото дружество спазва изискванията на чл. 4, параграфи 1-3 от Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за улесняване на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране и за изменение на регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) № 1286/2014 (ОВ, L 188/55 от 12 юли 2019 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2019/1156", и насоките на ЕОЦКП по прилагането на чл. 4, параграф 1 от този регламент, за които комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор."

2. Алинея 2 се отменя.

**§ 7.** В чл. 86, ал. 3 след думите „ал. 2" се поставя запетая и се добавя „т. 2-4".

**§ 8.** В чл. 100, ал. 1 се правят следните допълнения:

1. В т. 8 след думите „Закона за мерките срещу изпирането на пари" се поставя запетая и се добавя „Закона за мерките срещу финансирането на тероризма".

2. Създава се т. 10:

„10. управляващото дружество и/или лица по чл. 93 са извършили и/или са допуснали извършването на нарушение по чл. 32, ал. 1 и 2 от Закона за Комисията за финансов надзор."

**§ 9.** В чл. 109 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създават се нови ал. 9 и 10:

„(9) Когато установи, че в резултат на промяна в данните и документите по ал. 2 управляващото дружество ще престане да отговаря на изискванията на този закон, комисията уведомява писмено управляващото дружество в срок до 15 работни дни от получаването на уведомлението по ал. 8, че промяната не следва да се извършва. Комисията уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за обстоятелствата по изречение първо.

(10) При промяна в данните и документите по ал. 2, извършена след изпращане на уведомлението по ал. 9, в резултат на която управляващото дружество не отговаря на изискванията на този закон, комисията предприема съответните мерки по този закон и Закона за Комисията за финансов надзор. Комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава за предприетите по изречение първо мерки.“

2. Досегашните ал. 9 и 10 стават съответно ал. 11 и 12.

**§ 10.** В чл. 122, ал. 1 думите „мерки в съответствие с този закон и актовете по прилагането му“ се заменят с „мерките по чл. 130, ал. 1“.

**§ 11.** В чл. 128 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 4:

„(4) Нотификационното писмо съдържа и необходимите данни, включително адреса за фактурирането или за съобщаването на приложимите такси за надзор на комисията и информация относно мерките, посочени в чл. 130, ал. 1.“

2. Досегашната ал. 4 става ал. 5 и в нея думите „в ал. 2 и 3“ се заменят с „в ал. 2-4“.

3. Досегашните ал. 5 и 6 стават съответно ал. 6 и 7.

**§ 12.** Член 129 се отменя.

**§ 13.** Член 130 се изменя така:

„Чл. 130. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България, предприема необходимите мерки с цел осигуряване:

1. обработването на нарежданията за записване, обратно изкупуване и извършване на други плащания към притежателите на

дялове в съответствие с условията, установени в документите, които се изискват съгласно глава седма;

2. предоставянето на информация на инвеститорите за начина, по който могат да бъдат подадени нарежданията по т. 1 и получени сумите при обратното изкупуване;

3. улесняване упражняването на правата на инвеститорите и достъпа до информацията, процедурите и мерките, посочени в чл. 122 във връзка с тези права;

4. достъпа на инвеститорите до изискваните съгласно глава седма информация и документи, с цел запознаване или получаване на копие от тях;

5. предоставяне на траен носител на информацията по т. 1-4 на притежателите на дялове;

6. на лице за контакт за осъществяване на комуникация с комисията.

(2) Колективната инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България, може да изпълнява мерките по ал. 1 чрез възлагане на трето лице или по друг начин, който се реализира без физическо присъствие на територията на Република България.

(3) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България, осигурява изпълнението на мерките по ал. 1, включително чрез използването на електронни средства, на български език, пряко и/или чрез възлагане на определено от нея трето лице. Изпълнението на мерките по ал. 1 може да бъде възложено на трето лице, ако са спазени следните условия:

1. третото лице подлежи на надзор във връзка с изпълнението на мерките по ал. 1, които са му възложени от колективната инвестиционна схема;

2. сключен е писмен договор между колективната инвестиционна схема и третото лице, в който са посочени кои от мерките по ал. 1 няма да се изпълняват пряко от колективната инвестиционна схема и задължението на колективната инвестиционна схема да предостави цялата необходима информация и документи на третото

лице за изпълнение на мерките по ал. 1.“

**§ 14.** В раздел I на глава тринадесета се създава чл. 135а:

„Чл. 135а. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България, може да оттегли уведомлението за тяхното предлагане, включително, когато е приложимо, да оттегли уведомлението за предлагането на съответните класове акции, за които е изпратено уведомление съгласно чл. 128, ал. 1, ако са спазени следните условия:

1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове, освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, която е отправена, пряко или чрез финансови посредници, лично до всички инвеститори на територията на Република България, чиято самоличност е известна;

2. намерението за прекратяване предлагането на дялове в Република България е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на колективни инвестиционни схеми, включително по електронен път;

3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане, за да се предотврати ново или последващо, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението за оттегляне на предлагането от страна на колективната инвестиционна схема, което компетентния орган на държавата членка по нейния произход предава на комисията.

(2) Информацията, посочена в ал. 1, т. 1 и 2, се представя на български език и в нея ясно са описани последиците за инвеститорите, ако те не приемат предложението за обратното изкупуване на своите дялове.

(3) Колективната инвестиционна схема с произход от друга държава членка прекратява всяко ново или последващо, пряко или непряко предлагане или продажби на дяловете си, за които е оттеглено уведомлението, считано от датата на оттеглянето му.

(4) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на Република България, продължава да предоставя на инвеститорите, които са запазили инвестицията си, и на комисията информацията, изисквана съгласно глава седма и чл. 131.

(5) В случаите по ал. 4 колективната инвестиционна схема с произход от друга държава членка може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние, при условие че тези информационни и комуникационни средства са достъпни за инвеститорите на български език.

(6) По отношение на колективната инвестиционна схема от друга държава членка, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на Република България по реда на този член, комисията продължава да упражнява правомощията, предвидени в този закон и актовете по прилагането му, след датата на получаване на цялата информация по ал. 7, с изключение на правомощията, свързани с изискванията, посочени в чл. 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156.

(7) Комисията получава от компетентния орган на държавата членка по произход на колективната инвестиционна схема информация за всички промени в документите по чл. 128.“

**§ 15.** В чл. 136 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 3:

„(3) Нотификационното писмо съдържа и необходимите данни, включително адрес за фактуриране или за съобщаване на дължимите регулаторни такси на компетентния орган на приемащата държава членка, както и информация относно мерките, посочени в чл. 130, ал. 1.“

2. Досегашните ал. 3 - 5 стават съответно ал. 4 - 6.

3. Досегашната ал. 6 става ал. 7 и в нея изречение първо се изменя така:

„Комисията уведомява незабавно колективната инвестиционна схема за изпращането на документите по ал. 5, след като се увери, че предаването на пълната информация е извършено.“

4. Досегашната ал. 7 става ал. 8.

5. Досегашната ал. 8 става ал. 9 и се изменя така:

„(9) В случай на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1 или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, колективната инвестиционна схема писмено уведомява комисията и компетентния орган на приемащата държава членка най-малко един месец преди извършване на промяната.“

6. Създават се ал. 10 и 11:

„(10) Когато установи, че в резултат на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1 или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, колективната инвестиционна схема ще престане да изпълнява изискванията на този закон, комисията уведомява писмено колективната инвестиционна схема в срок до 15 работни дни от получаването на уведомлението по ал. 9, че промяната, съответно изменението, не следва да се извършва. Комисията уведомява съответните компетентни органи на приемащата държава за обстоятелствата по изречение първо.

(11) В случай на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1 или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, извършени след изпращане на уведомлението по ал. 10, в резултат на които колективната инвестиционна схема не отговаря на изискванията на този закон, комисията предприема съответните мерки по този закон и Закона за Комисията за финансов надзор. Комисията може да наложи забрана за предлагането на колективната инвестиционна схема. Комисията уведомява незабавно съответните компетентни органи на приемащата държава за предприетите мерки.“

**§ 16.** Създава се чл. 138а:

„Чл. 138а. Колективна инвестиционна схема, за която Република България е държава членка по произход и която предлага дяловете си на територията на друга държава членка, прилага мерките, посочени в чл. 130, спрямо инвеститорите на територията на приемащата държава членка. Информацията, процедурите и документите по чл. 130, ал. 3 се предоставят на език, предвиден в националното законодателство на съответната приемаща държава членка.“

**§ 17.** В раздел II на глава тринадесета се създават чл. 140а и 140б:

„Чл. 140а. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от Република България, която предлага дяловете си на територията на друга държава членка, може да оттегли уведомлението за тяхното предлагане, включително, когато е приложимо, да оттегли уведомлението за предлагането на съответните класове акции, за които е изпратено уведомление съгласно чл. 136, ал. 1, ако са спазени следните условия:

1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове, което е освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, и която е отправена, пряко или чрез финансови посредници, лично до всички инвеститори на територията на съответната държава член, за която се оттегля уведомлението за предлагането, чиято самоличност е известна;

2. намерението за прекратяване предлагането на дялове на територията на съответната държава членка е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на колективни инвестиционни схеми, включително по електронен път;

3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагането, за да се предотврати ново или последващо, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението по чл. 140б.

(2) Информацията, посочена в ал. 1, т. 1 и 2, се представя на инвеститорите на официалния или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава, и в нея ясно са описани последиците за инвеститорите, ако не приемат предложението за обратното изкупуване на своите дялове.

(3) Колективната инвестиционна схема с произход от Република България прекратява всяко ново или последващо, пряко или непряко предлагане или продажби на дяловете си, за които е оттеглено уведомлението за предлагане, считано от датата на оттеглянето му.

(4) Колективната инвестиционна схема с произход от Република България, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на друга държава членка, продължава да предоставя на инвеститорите и

на компетентния орган на приемащата държава членка информацията, изисквана съгласно глава седма и чл. 137.

(5) В случаите по ал. 4 колективната инвестиционна схема с произход от Република България може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние, при условие че тези информационни и комуникационни средства са достъпни за инвеститорите на официалния или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава.

Чл. 140б. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от Република България, която оттегля уведомлението за предлагането на своите дялове на територията на друга държава членка, изпраща уведомление до комисията с информацията, посочена в чл. 140а, ал. 1.

(2) Комисията проверява дали уведомлението по ал. 1 е пълно. В срок 15 работни дни от датата на получаване на цялата информация във връзка с уведомлението по ал. 1 комисията предава уведомлението на компетентния орган на приемащата държава членка и на ЕОЦКП, като уведомява за това колективната инвестиционна схема.

(3) Комисията изпраща до компетентния орган на приемащата държава членка информация за всички промени в документите по чл. 136.“

**§ 18.** В чл. 179 думите „комисията по предложение на“ се заличават.

**§ 19.** В чл. 182, ал. 4 думите „чл. 65, ал. 1 и 2“ се заменят с „чл. 65, ал. 1“.

**§ 20.** В чл. 187 се правят следните допълнения:

1. В ал. 1, т. 2 след думите „иска допускане и“ се добавя „в срок, не по-дълъг от една година от издаването им“ и се поставя запетая.

2. Създава се ал. 7:

„(7) При спазване на принципа за разпределение на риска националните инвестиционни фондове, наскоро получили разрешение за извършване на дейност, могат да не прилагат ограниченията по ал. 1 - 3 в срок до 6 месеца от получаване на разрешението.“

**§ 21.** В чл. 192 думите „и с депозитаря се определят с наредба“ се заменят с „и с депозитаря, както и изисквания, свързани с изчисляването и оповестяването на таксите за постигнати резултати при управлението на националните инвестиционни фондове, се определят с наредба“.

**§ 22.** В чл. 201, ал. 2, т. 1, буква „г“ думите „и информация за начина, по който той ще осигури спазване на задълженията си по този закон“ се заменят с „и подробна информация за начина, по който той ще осигури спазване на задълженията си по глава двадесета, раздел II и III, глава двадесет и първа, и когато е приложимо, глава двадесет и втора“.

**§ 23.** В чл. 203, ал. 3 думите „14-дневен“ се заменят с „едномесечен“.

**§ 24**. В чл. 204, ал. 1, т. 6 след думите „Закона за мерките срещу изпирането на пари“ се поставя запетая и се добавя „Закона за мерките срещу финансирането на тероризма“.

**§ 25.** В чл. 232, ал. 1, изречение второ думите „правилата по изречение първо подлежат“ се заменят с „правилата по изречение първо на алтернативните инвестиционни фондове, установени в Република България, подлежат“.

**§ 26.** В чл. 233, ал. 1 се създава т. 9:

„9. осъществява проверка дали лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на алтернативния инвестиционен фонд.“

**§ 27.** В чл. 237 се създава ал. 5:

„(5) За всички маркетингови съобщения до инвеститорите лицето, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, фонд за рисков капитал или фонд за социално предприемачество, спазва изискванията на чл. 4, параграфи 1-5 от Регламент (ЕС) 2019/1156 и насоките на ЕОЦКП по прилагането на чл. 4, параграф 1 от този регламент, за които комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор.“

**§ 28.** В глава двадесет и първа се създава раздел III с чл. 238а – 238д:

„Раздел III

Предварително предлагане на територията на Република България

Чл. 238а. (1) За целите на дял втори, част трета „предварително предлагане“ е предоставянето на информация или осъществяването на комуникация, пряко или косвено, във връзка с инвестиционни стратегии или инвестиционни идеи, от лице по чл. 238б, ал. 1 или от негово име, на потенциални професионални инвеститори, които са с местоживеене, клон или със седалище в Република България, с цел да се провери интересът им по отношение на определен алтернативен инвестиционен фонд или подфонд, които още не са създадени, или които са създадени, но за които не е постъпило уведомление за предлагането им на територията на Република България съгласно чл. 239, 245 и 249, и което не представлява предлагане или пласиране за целите на инвестирането в дяловете или акциите на такъв алтернативен инвестиционен фонд или негов подфонд.

(2) Предварително предлагане на територията на Република България от трета страна, действаща от името на лице по чл. 238б, ал. 1 при условията на чл. 238б и чл. 238в, може да бъде извършвано само от лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, управляващо дружество, инвестиционен посредник или кредитна институция, получили лиценз или разрешение за извършване на дейност от компетентните органи на държава членка, или когато такова лице извършва дейност като обвързан агент по смисъла на чл. 33, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Чл. 238б. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове с произход от Република България, получило лиценз да извършва дейност по реда на този закон от комисията или лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове с произход от друга държава членка, получило разрешение от компетентния орган на държавата членка по произход, могат да извършват предварително предлагане на територията на Република България, при условие че предоставяната от тях информация на потенциалните професионални инвеститори:

1. не е достатъчна за да се ангажират инвеститорите с придобиването на дялове или акции от определен алтернативен фонд;

2. не представлява формуляр за записване на дялове или акции или други подобни документи, независимо дали тези документи са под формата на проект или в окончателна форма;

3. не включва устав или друг учредителен документ, проспект или документ за предлагане на алтернативен инвестиционен фонд, който не е създаден, в окончателна форма на посочените документи.

(2) Когато лицата по ал. 1 предоставят проект на проспект или на документи за предлагане, те не включват цялата информация, която би била достатъчна, за да позволи на инвеститорите да вземат инвестиционно решение. Лицата по ал. 1 включват в документите по изречение първо ясно посочване, че те не представляват предлагане или покана за записване на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд, както и че не може да се разчита на информацията, представена в тях, тъй като е непълна и подлежи на промяна.

(3) В случаите на предварително предлагане на територията на Република България лицата по ал. 1 не уведомяват комисията за съдържанието на предварителното предлагане и за потенциалните професионални инвеститори, до които то е отправено.

(4) Лицата по ал. 1 документират предварителното предлагане по подходящ начин, осигуряващ възможност на комисията за получаване на информация, необходима за осъществяване на надзорните й правомощия по този закон.

Чл. 238в. (1) Лицата по чл. 238б, ал. 1 предприемат всички мерки, за да предотвратят записването от инвеститорите, до които е било отправено предварителното предлагане, на дялове или акции от алтернативен инвестиционен фонд, за който е представена информация в хода на предварителното предлагане.

(2) Забраната по ал. 1 не се прилага когато инвеститорите, до които е било отправено предварителното предлагане, придобият дялове или акции в алтернативен инвестиционен фонд, за който е постъпило уведомление за предлагането му на територията на Република България, съгласно процедурите, предвидени в чл. 239, 245 и 249.

(3) Всяко записване на дялове или акции от професионални инвеститори, в срок от 18 месеца от началото на предварително

предлагане на алтернативен инвестиционен фонд, посочен в информацията, предоставена в хода на предварителното предлагане, или от алтернативен инвестиционен фонд, създаден в резултат на предварителното предлагане, извършено от лице по чл. 238б, ал. 1, се счита за резултат от предварителното предлагане и за него се прилагат процедурите за уведомление, посочени в чл. 239, 245 и 249.

Чл. 238г. (1) В случаите на предварително предлагане на територията на Република България, в срок от две седмици от започването му, лицата по чл. 238б, ал. 1 изпращат до комисията уведомление, без да се спазва предварителна форма за това, на хартиен или електронен носител, или по електронна поща.

(2) В уведомлението по ал. 1 се посочва, че на територията на Република България е извършено предварително предлагане, периодът, в който се извършва или е било извършено, кратко описание на предварителното предлагане, включително информация относно представените инвестиционни стратегии, и когато е приложимо, списък на алтернативните инвестиционни фондове и подфондове, които са или са били предмет на предварително предлагане.

(3) Изискванията на ал. 1 се прилагат и в случаите на предварително предлагане, извършено на територията на друга държава членка от лице по чл. 238б, ал. 1, получило лиценз за извършване на дейност от комисията. В тези случаи комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка. При поискване комисията предоставя на компетентните органи по изречение първо допълнителна информация за предварителното предлагане, което се извършва или е извършено на територията на тази държава членка.

Чл. 238д. (1) Лицата, управляващи фондове за рисков капитал, спазват изискванията на чл. 4а от Регламент (ЕС) № 345/2013 за предварително предлагане на територията на Република България.

(2) Лицата, управляващи фондове за социално предприемачество, спазват изискванията на чл. 4а от Регламент (ЕС) № 346/2013 за предварително предлагане на територията на Република България.“

**§ 29.** В чл. 244 се правят следните изменения и допълнения:

1. Алинея 6 се изменя така:

„(6) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, уведомява комисията за всяка съществена промяна в данните и документите по ал. 2 най-малко един месец преди извършване на промяната, а при настъпване на непланирана промяна - в срок един ден от настъпването ѝ. В случай че не е издала забрана по ал. 7 или не е приложила мерките по ал. 8, комисията уведомява за промяната компетентния орган на приемащата държава членка.“

2. Създават се ал. 7, 8 и 9:

„(7) Комисията по предложение на заместник-председателя може да издаде забрана за извършване на планирана промяна в срок от 15 работни дни от получаване на уведомлението по ал. 6 при съответно прилагане на ал. 4.

(8) Комисията по предложение на заместник-председателя прилага съответните мерки по този закон, ако планирана промяна по ал. 6 бъде извършена въпреки издадена забрана по ал. 7 или при настъпване на непланирана промяна, вследствие на която управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, престане да отговаря на изискванията на този закон. В случая по изречение първо, комисията уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава членка.

(9) Ако промените по ал. 6 не засягат съответствието на управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с изискванията на този закон, комисията уведомява в срок от един месец от уведомлението по ал. 6 съответния компетентен орган на приемащата държава членка за тези промени.“

**§ 30.** В чл. 245 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 се създават т. 8 и 9:

„8. необходимите данни, включително адреса за фактурирането или за съобщаването на приложимите такси за надзор на компетентния орган на приемащата държава;

9. информация относно мерките по чл. 247а, ал. 1.“

2. Алинея 6 се изменя така:

„(6) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове уведомява комисията за всяка съществена промяна в данните и документите по ал. 1 най-малко един месец преди извършване на промяната, а при настъпване на непланирана промяна - в срок един ден от настъпването ѝ. В случай че не е издала забрана по ал. 7 или ал. 8, комисията уведомява за промяната компетентния орган на приемащата държава членка. В случай на прекратяване предлагането на дялове или акции на определени алтернативни инвестиционни фондове или предлагане на дялове или акции на допълнителни алтернативни инвестиционни фондове от лице със седалище в трета държава и ако комисията не е издала забрана по ал. 7 или 8, комисията уведомява за промяната и ЕОЦКП."

3. Създава се нова ал. 7:

„(7) Комисията по предложение на заместник-председателя може да издаде забрана за извършване на планирана промяна в срок от 15 работни дни от получаване на уведомлението по ал. 6 при съответно прилагане на ал. 4. В този случай комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка."

4. Създават се ал. 8 и 9:

„(8) Комисията по предложение на заместник-председателя прилага съответните мерки по този закон, включително може да забрани на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, предлагането на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд, ако планирана промяна по ал. 6 бъде извършена въпреки издадена забрана по ал. 7 или при настъпване на непланирана промяна, вследствие на която управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, престане да отговаря на изискванията на този закон. В случая по изречение първо комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка.

(9) Ако промените по ал. 6 не засягат съответствието на управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с изискванията на този закон, комисията уведомява в срок от един месец от уведомлението по ал. 6 съответния компетентен орган на приемащата държава членка за тези промени."

5. Досегашната ал. 7 става ал. 10 и в нея цифрата „6“ се заменя с „10“.

**§ 31**. В раздел III на глава двадесет и втора се създават чл. 247а – 247в:

„Чл. 247а. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове с произход от Република България, при предлагането на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд на непрофесионални инвеститори на територията на друга държава членка предприема необходимите мерки с цел осигуряване:

1. обработването на нарежданията за записване, обратно изкупуване и извършване на други плащания към инвеститорите на дялове или акции в съответствие с условията, установени в документите, които се изискват съгласно чл. 237, ал. 1;

2. предоставянето на информация на инвеститорите за начина, по който могат да бъдат подадени нарежданията по т. 1 и получени сумите при обратното изкупуване;

3. улесняване упражняването на правата на инвеститорите и достъпа до информацията, процедурите и мерките, посочени в чл. 237, ал. 1, и всяка друга информация, предоставена на инвеститорите във връзка с тези права;

4. достъпа на инвеститорите до изискваните съгласно чл. 235 и 237 информация и документи с цел запознаване или получаване на копие от тях;

5. предоставяне на траен носител на информацията по т. 1-4 на инвеститорите;

6. на лице за контакт за осъществяване на комуникация с компетентния орган на приемащата държава членка.

(2) Лицето по ал. 1 може да изпълнява мерките по ал. 1 чрез възлагане на трето лице или по друг начин, който се реализира без физическо присъствие, на територията на приемащата държава членка.

(3) Лицето по ал. 1 осигурява изпълнението на мерките по ал. 1 на официалния език или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава членка, пряко и/или чрез възлагане на определено от него

трето лице, включително чрез използването на електронни средства. Изпълнението на мерките по ал. 1 може да бъде възложено на трето лице, ако са спазени следните условия:

1. третото лице подлежи на надзор във връзка с изпълнението на мерките по ал. 1, които са му възложени от лицето по ал. 1;

2. сключен е писмен договор между лицето по ал. 1 и третото лице, в който са посочени кои от мерките в ал. 1 няма да се изпълняват пряко от лицето по ал. 1 и задължението на лицето по ал. 1 да предостави цялата необходима информация и документи на третото лице за изпълнение на мерките по ал. 1.

(4) В случаите по чл. 26 от Регламент (ЕС) 2015/760, лицата по ал. 1 прилагат чл. 5 от Делегиран Регламент 2018/480 на Комисията от 4 декември 2017 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно деривативните финансови инструменти, които се използват единствено с цел хеджиране, достатъчната продължителност на жизнения цикъл на европейските фондове за дългосрочни инвестиции, критериите за оценка на пазара за потенциални купувачи и оценката на активите, които подлежат на продажба, както и относно видовете и характеристиките на услугите, които са на разположение на непрофесионалните инвеститори (ОВ, L 81/1 от 23 март 2018 г.).

Чл. 247б. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с произход от Република България може да оттегли уведомлението за предлагането на територията на друга държава членка на дялове или акции от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, за които е подадено уведомление по чл. 245, ал. 1, ако са изпълнени следните условия:

1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове или акции, от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, което е освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, и е отправена, пряко или чрез финансови посредници, до всички инвеститори на територията на държавата членка, за която се оттегля уведомлението за предлагането, чиято самоличност е известна;

2. намерението за прекратяване предлагането на дялове или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове на територията на държавата членка е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на алтернативни инвестиционни фондове, подходящи за професионални инвеститори, включително по електронен път;

3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагането, за да се предотврати ново или допълнително, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението по чл. 247в.

(2) Изискванията на ал. 1, т. 1 не се прилагат за алтернативни инвестиционни фондове от затворен тип и за фондовете съгласно Регламент (ЕС) 2015/760.

(3) Лицето по ал. 1 прекратява всяко последващо предлагане или продажби на дяловете си или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд, за които е оттеглено уведомлението за предлагане, считано от датата на оттеглянето на уведомлението.

(4) За период от 36 месеца считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане лицето по ал. 1 не може да извършва предварително предлагане по смисъла на чл. 238а на територията на друга държава членка, за която е подадено уведомлението по чл. 247в, ал. 1 по отношение на дяловете или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, посочени в уведомлението по чл. 247в, ал. 1, или по отношение на други подобни инвестиционни идеи или инвестиционни стратегии.

(5) Лицето по ал. 1, което прекрати предлагането на дяловете или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд на територията на друга държава членка, продължава да предоставя на инвеститорите, които са запазили инвестицията си, и на компетентния орган на приемащата държава членка информацията, изисквана съгласно чл. 235 и 237.

(6) В случаите по ал. 5 лицето по ал. 1 може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние.

Чл. 247в. (1) Лицето по чл. 247б, ал. 1 изпраща уведомление до комисията с информацията, посочена в чл. 247б, ал. 1.

(2) Комисията проверява дали уведомлението по ал. 1 е пълно. В срок от 15 работни дни от датата на получаване на цялата информация във връзка с уведомлението по ал. 1 комисията предава уведомлението на компетентния орган на приемащата държава членка и на ЕОЦКП, като уведомява за това лицето по чл. 247б, ал. 1.

(3) Комисията изпраща до компетентния орган на приемащата държава членка информация за всички промени в документите и информацията по чл. 245, ал. 1, т. 3-6."

**§ 32**. В раздел IV на глава двадесет и втора се създава чл. 250а:

„Чл. 250а. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с произход от друга държава членка, получило разрешение от компетентния орган на държавата членка по произход, може да оттегли уведомлението за предлагането на територията на Република България на дялове или акции от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, за които е подадено уведомление до комисията съгласно чл. 248 или 249, ако са изпълнени следните условия:

1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове или акции, от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, което е освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, и е отправена, пряко или чрез финансови посредници, до всички инвеститори на територията на Република България, чиято самоличност е известна;

2. намерението за прекратяване предлагането на дялове или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове на територията на Република България е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на алтернативни инвестиционни фондове, подходящи за професионални инвеститори, включително по електронен път;

3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени считано от

датата на оттегляне на уведомлението за предлагане, за да се предотврати ново или допълнително, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението за оттегляне на предлагането от страна на лицето по ал. 1, което компетентният орган на държавата членка по неговия произход предава на комисията.

(2) Изискванията на ал. 1, т. 1 не се прилагат за алтернативни инвестиционни фондове от затворен тип и за фондовете съгласно Регламент (ЕС) 2015/760.

(3) Лицето по ал. 1 прекратява всяко последващо предлагане или продажби на дяловете или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд, за които е оттеглено уведомлението за предлагане, считано от датата на оттеглянето му.

(4) За период от 36 месеца считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане лицето по ал. 1 не може да извършва предварително предлагане по смисъла на чл. 238а на територията на Република България по отношение на дяловете или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, посочени в уведомлението за оттегляне на предлагането от страна на лицето по ал. 1, което компетентният орган на държавата членка по неговия произход предава на комисията, или по отношение на други подобни инвестиционни идеи или инвестиционни стратегии.

(5) Лицето по ал. 1, което прекрати предлагането на дяловете или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд на територията на Република България, продължава да предоставя на инвеститорите, които са запазили инвестицията си, и на комисията информацията, изисквана съгласно чл. 235 и 237.

(6) В случаите по ал. 5 лицето по ал. 1 може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние.

(7) По отношение на лицето по ал. 1 комисията продължава да упражнява правомощията по този закон и актовете по прилагането му след датата на получаване на информацията по ал. 8 с изключение на правомощията, свързани с изискванията, посочени в чл. 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156.

(8) Комисията получава от компетентния орган на държавата членка по произход на лицето по ал. 1 информация за всички промени в документите и информацията по чл. 245, ал. 1, т. 3 - 6.“

**§ 33.** В чл. 264, ал. 1, т. 8 след думите „временно спиране“ се добавя „на емитирането и“, а след думите „предприятие за колективно инвестиране“ се поставя запетая и се добавя „включително когато същото е в обществен интерес“.

**§ 34.** Създава се чл. 264б:

„Чл. 264б. (1) Когато установи, че поднадзорни лица, техни служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, са извършили или извършват дейност в нарушение на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ, L 317/1 от 9 декември 2019 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2019/2088“, или на актовете по неговото прилагане, заместник-председателят може да приложи мерките по чл. 264, ал. 1, т. 1, а комисията – мерките по чл. 264, ал. 1, т. 4.

(2) Членове 265 - 267 се прилагат съответно.“

**§ 35.** В чл. 273, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1:

а) в т. 1 думите „член 105а, 105б, чл. 171, ал. 7 и 8, чл. 179, чл. 182, чл. 197, ал. 1, 6 и 14, чл. 199, ал. 12, чл. 219а, чл. 225, 227, чл. 229, ал. 4 и 5 и чл. 232“ се заменят с „член 105а, 105б, чл. 171, ал. 7 и 8, чл. 179, чл. 197, ал. 6 и 14, чл. 215, чл. 219а и 227“ и числото „1000“ се заменя с „500“;

б) създава се нова т. 2:

„2. член 182, чл. 197, ал. 1, чл. 199, ал. 12, чл. 220 – 225, чл. 229, ал. 4 и 5 и чл. 232 или на нормативните актове по прилагането на закона, както и на Регламент (ЕС) 2019/2088, се наказва с глоба в размер от 1000 до 4000 лв.“;

в) създава се нова т. 3:

„3. член 93, ал. 7, чл. 218, ал. 1-3 и чл. 219, ал. 1, се наказва с глоба в размер от 2 000 до 5 000 лв.;“

г) създава се нова т. 4:

„4. член 60, ал. 1, чл. 89, чл. 92, ал. 1 и 2, чл. 191, ал. 2, чл. 226, чл. 228, ал. 1, чл. 234 - 236, се наказва с глоба в размер от 3 000 до 5 000 лв.;“

д) досегашната т. 2 става т. 5 и в нея думите „член 185, чл. 191, ал. 2, чл. 205, ал. 2, чл. 215, чл. 218, ал. 1 – 3, чл. 219, ал. 1, чл. 220 – 224, 226, чл. 228, ал. 1, чл. 233 – 237“ се заменят с „член 199, ал. 3, 6, 7 и 11, чл. 205, ал. 2, чл. 233, чл. 237“;

е) досегашната т. 3 става т. 6 и в нея думите „чл. 174, ал. 1 – 4“ се заличават, а думите „чл. 199, ал. 3, 6, 7, 9 – 11“ се заменят с „чл. 199, ал. 9 – 10“;

ж) досегашните т. 4, 5, 6, 7 и 8 стават съответно т. 7, 8, 9, 10 и 11;

з) досегашната т. 9 става т. 12 и в нея думите „чл. 65, ал. 1 - 3“ се заменят с „чл. 65, ал. 1 и 3“, а след думите „чл. 98, ал. 2“ се поставя запетая и се добавя „чл. 174, ал. 1 – 4“;

и) досегашната т. 10 става т. 13 и в нея думите „чл. 60, ал. 1“ и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 89, чл. 92, ал. 1 и 2, чл. 93, ал. 7“ и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 109, ал. 1, 7, 8 и 10“ се заменят с „чл. 109, ал. 1, 7, 8 и 12“, думите „чл. 136, ал. 1, 6 – 8“ се заменят с „чл. 136, ал. 1, 7 – 9“, а след думите „чл. 156, ал. 1 и 2“ се добавя „и чл. 185“;

к) досегашните т. 11 и 12 стават съответно т. 14 и 15.

2. В ал. 2:

а) в т. 1 числото „4000“ се заменя с „1000“;

б) създават се нови т. 2, 3 и 4:

„2. за нарушения по ал. 1, т. 2 – от 4 000 до 10 000 лв.;

3. за нарушения по ал. 1, т. 3 – от 10 000 до 20 000 лв.;

4. за нарушение по ал. 1, т. 4 – от 5 000 до 10 000 лв.;“

в) досегашната т. 2 става т. 5 и в нея думите „т. 2“ се заменят с „т. 5“;

г) досегашната т. 3 става т. 6 и в нея думите „т. 3“ се заменят с „т. 6“;

д) досегашната т. 4 става т. 7 и в нея думите „т. 4“ се заменят с „т. 7“;

е) досегашната т. 5 става т. 8 и в нея думите „т. 5“ се заменят с „т. 8“;

ж) досегашната т. 6 става т. 9 и в нея думите „т. 6“ се заменят с „т. 9“;

з) досегашната т. 7 става т. 10 и в нея думите „т. 7“ се заменят с „т. 10“;

и) досегашната т. 8 става т. 11 и в нея думите „т. 8“ се заменят с „т. 11“;

к) досегашната т. 9 става т. 12 и в нея думите „т. 9“ се заменят с „т. 12“;

л) досегашната т. 10 става т. 13 и в нея думите „т. 10“ се заменят с „т. 13“;

м) досегашната т. 11 става т. 14 и в нея думите „т. 11“ се заменят с „т. 14“;

н) досегашната т. 12 става т. 15 и в нея думите „т. 12“ се заменят с „т. 15“.

3. В ал. 4 думите „10 000 до 100 000 лв.“ се заменят с „5000 до 20 000 лв.“, а думите „20 000 до 200 000 лв.“ се заменят с „10 000 до 50 000 лв.“.

4. В ал. 5:

а) в т. 1 думите „4000 до 10 000 лв.“ се заменят с „1000 до 5000 лв.“, а числото „10 000” се заменя с „2000“;

б) създават се т. 2, 3 и 4:

„2. за нарушения по ал. 1, т. 2 – от 4000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение – от 10 000 до 20 000 лв.;

3. за нарушения по ал. 1, т. 3 - от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение - от 10 000 до 40 000 лв.;

4. за нарушения по ал. 1, т. 4 – от 5000 до 10 000 лв., а при повторно нарушение – от 10 000 до 20 000 лв.;“

в) досегашната т. 2 става т. 5 и в нея думите „т. 2“ се заменят с „т. 5“;

г) досегашната т. 3 става т. 6 и в нея думите „т. 3“ се заменят с „т. 6“;

д) досегашната т. 4 става т. 7 и в нея думите „т. 4“ се заменят с „т. 7“;

е) досегашната т. 5 става т. 8 и в нея думите „т. 5“ се заменят с „т. 8“;

ж) досегашната т. 6 става т. 9 и в нея думите „т. 6“ се заменят с „т. 9“;

з) досегашната т. 7 става т. 10 и в нея думите „т. 7“ се заменят с „т. 10“;

и) досегашната т. 8 става т. 11 и в нея думите „т. 8“ се заменят с „т. 11“;

к) досегашната т. 9 става т. 12 и в нея думите „т. 9“ се заменят с „т. 12“;

л) досегашната т. 10 става т. 13 и в нея думите „т. 10“ се заменят с „т. 13“;

м) досегашната т. 11 става т. 14 и в нея думите „т. 11“ се заменят с „т. 14“;

н) досегашната т. 12 става т. 15 и в нея думите „т. 12“ се заменят с „т. 15“;

о) досегашната т. 13 става т. 16 и в нея думите „20 000 до 200 000 лв.“ се заменят с „10 000 до 50 000 лв.“, и думите „50 000 до 300 000 лв.“ се заменят с „20 000 до 100 000 лв.“.

**§ 36.** В Допълнителните разпоредби се правят следните допълнения:

1. В § 1 се създават т. 39 и 40:

„39. „Финансов посредник“ е лице, което е получило разрешение от компетентен орган на държава членка за извършване на дейност като управляващо дружество, лице, управляващо алтернативен

инвестиционен фонд, инвестиционен посредник, обвързан агент или кредитна институция, както и друго лице, което предлага дялове или акции на колективна инвестиционна схема или алтернативен инвестиционен фонд, което е обект на надзор от компетентен орган на държава членка.

40. „Предприятие от небанковия финансов сектор“ е предприятие по смисъла на § 1, т. 81 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти.“

2. В § 2 се създава т. 7:

„7. Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране (ОВ, L 188/106 от 12 юли 2019 г.).“

3. В § 2а се създават т. 5 и 6:

„5. Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за улесняване на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране и за изменение на регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) № 1286/2014 (ОВ, L 188/55 от 12 юли 2019 г.);

6. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ, L 317/1 от 9 декември 2019 г.).“

## Заключителни разпоредби

**§ 37.** 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, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 12, 17, 42, 83, 94

и 102 от 2019 г., бр. 26 и 64 от 2020 г. и бр. 21 от 2021 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 1, ал. 2, т. 5 накрая се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ, L 317/1 от 9 декември 2019 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2019/2088".

2. В чл. 12, ал. 1 се създава т. 23:

„23. е компетентен орган по прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088 по отношение на поднадзорните на комисията лица относно:

а) спазването на правилата за прозрачност във връзка с интегрирането на рисковете за устойчивостта и отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта в техните процеси, и

б) предоставянето на информация, свързана с устойчивостта, по отношение на финансовите продукти по смисъла на чл. 2, т. 12 от този регламент."

3. В чл. 13, ал. 1 се създава т. 37:

„37. по предложение на ресорния заместник-председател упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 14 от Регламент (ЕС) 2019/2088."

4. В чл. 15, ал. 1:

а) в т. 1 думите „34 и 36" се заменят с „34, 36 и 37";

б) в т. 6 и 7 след думите „Регламент (ЕС) 2017/2402" се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088";

в) създава се т. 21:

„21. упражнява правомощията на компетентен орган по смисъла на чл. 14 от Регламент (ЕС) 2019/2088 по отношение на инвестиционните посредници, банки - инвестиционни посредници, управляващи дружества, лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които не са предоставени в изричната компетентност на комисията."

5. В чл. 16, ал. 1:

а) в т. 1 думите „31 и 32" се заменят с „31, 32 и 37";

б) създава се нова т. 10:

„10. упражнява правомощията на компетентен орган по смисъла на чл. 14 от Регламент (ЕС) 2019/2088 по отношение на застрахователи и застрахователни посредници, които не са предоставени в изричната компетентност на комисията;“

в) в т. 18 и 19 след думите „на Регламент (ЕС) 2017/2402“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088“.

6. В чл. 17, ал. 1:

а) в т. 1 думите „31 и 32“ се заменят с „31, 32 и 37“;

б) в т. 11 след думите „на Регламент (ЕС) 2017/2402“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088“;

в) в т. 14 след думите „на Регламент (ЕС) 2017/2402“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088“;

г) създава се т. 20:

„20. упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 14 от Регламент (ЕС) 2019/2088 по отношение на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване, които не са предоставени в изричната компетентност на комисията.“

7. В чл. 18, ал. 1, т. 1 и 6 и ал. 3 след думите „Регламент (ЕС) 2017/2402“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088“.

8. В чл. 19, ал. 2, т. 1 след думите „Регламент (ЕС) 2017/2402“ се поставя запетая и се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088“.

**§ 38.** В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17, 83, 94 и 102 от 2019 г., бр. 26, 28 и 64 от 2020 г. и бр. 12 и 21 от 2021 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 5, ал. 1 се създава нова т. 13:

„13. доставчиците на услуги за колективно финансиране съгласно определението по чл. 2, параграф 1, буква „д” от Регламент (ЕС) 2020/1503 на Европейския парламент и на Съвета от 7 октомври 2020 година относно европейските доставчици на услуги за колективно финансиране на предприятията и за изменение на Регламент (ЕС) 2017/1129 и на Директива (ЕС) 2019/1937 (ОВ, L 347/1 от 20 октомври 2020 г.).“

2. В чл. 27, ал. 1, т. 9 след думите „Закона за мерките срещу изпирането на пари“ се поставя запетая и се добавя „Закона за мерките срещу финансирането на тероризма“.

3. В чл. 166, ал. 1, т. 5 след думите „Закона за мерките срещу изпирането на пари“ се поставя запетая и се добавя „на Закона за мерките срещу финансирането на тероризма“.

4. В чл. 276, ал. 1, в основния текст след думите „Регламент (ЕС) № 648/2012” се добавя „и Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ, L 317/1 от 9 декември 2019 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2019/2088“.

5. В чл. 277, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) № 1286/2014“ се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088“.

6. В чл. 290, ал. 1, т. 5 след думите „Регламент (ЕС) № 600/2014“ се добавя „и Регламент (ЕС) 2019/2088“.

7. В Допълнителните разпоредби:

а) в § 2:

аа) в ал. 1 се създава т. 6:

„6. Директива (ЕС) 2020/1504 на Европейския парламент и на Съвета от 7 октомври 2020 година за изменение на Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти (ОВ, L 347/50 от 20 октомври 2020 г.).“;

бб) в ал. 2 се създава т. 8:

„8. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.“;

б) в § 4:

аа) в ал. 2 числото „60“ се заменя с „60а“;

бб) в ал. 3 след думите „чл. 76“ се поставя запетая и се добавя „чл. 77“, след думите „чл. 82“ запетаята и думите „ал. 2“ се заличават, а след думите „по чл. 86, ал. 2“ се поставя запетая и се добавя „т. 2 - 4“.

**§ 39.** В Закона за публичното предлагане на ценни книжа (обн., ДВ, бр. 114 от 1999 г.; изм., 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, 94 и 103 от 2012 г., бр. 109 от 2013, бр. 34, 61, 62, 95 и 102 от 2015 г., бр. 33, 42, 62 и 76 от 2016 г., бр. 62, 91 и 95 от 2017 г., бр. 7, 15, 20, 24 и 77 от 2018 г., бр. 17, 83, 94 и 102 от 2019 г., бр. 26 и 64 от 2020 г. и бр. 12 и 21 от 2021 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 100н, ал. 4, т. 5 думата „доклад“ се заменя със „за публично дружество – доклад“.

2. В чл. 100о[1]:

а) в ал. 4:

аа) създава се нова т. 3:

„3. декларации от отговорните в рамките на емитента лица с посочване на техните имена и функции, удостоверяващи, че доколкото им е известно, публичното уведомление за финансовото състояние на емитента отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента и на дружествата, включени в консолидацията;“

бб) досегашната т. 3 става т. 4;

б) в ал. 6 след думите „представлява емитента“ се поставя запетая и се добавя „и от лицето, което е изготвило публичното уведомление за финансовото състояние“.

**§ 40.** В Закона за гарантиране на влоговете в банките (обн., ДВ, бр. 62 от 2015 г.; изм., бр. 96 и 102 от 2015 г., бр. 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 20 и 27 от 2018 г., бр. 17 и 37 от 2019 г. и бр. 12 и 19 от 2021 г.), в чл. 9, ал. 2 думите „в срока на действие на мерките по чл. 116, ал. 2, т. 2 и 3 от Закона за кредитните институции и“ се заличават.

**§ 41.** 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., 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., 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., бр. 62, 92, 99 и 103 от 2017 г., бр. 7 и 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм., бр. 17, 30, 46, 53, 64, 77, 88, 98, 102 и 105 от 2018 г., бр. 12, 35, 83, 94 и 99 от 2019 г., бр. 26, 28, 51, 64, 69, 103 и 109 от 2020 г. и бр. 12, 19 и 21 от 2021 г.) се правят следните допълнения:

1. В чл. 354, ал. 1 след думите „Регламент (ЕС) 2015/2365" се добавя „Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги".

2. В § 1а, ал. 2 от Допълнителните разпоредби накрая се добавя „и на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги".

**§ 42.** В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 17, 42 и 83 от 2019 г., бр. 26, 28 и 64 от 2020 г. и бр. 21 от 2021 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 197б, в основния текст на ал. 2, изречение второ думите „инвестиционният посредник" се заменят с „лицето по чл. 197а, ал. 1".

2. Създава се чл. 646г:

„Отговорност за нарушения на Регламент (ЕС) № 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги

Чл. 646г. (1) На лице, което извърши или допусне извършването на нарушение на чл. 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, чл. 13, параграф 1 и чл. 15, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 2019/2088 се налага:

1. глоба от 1000 лв. до 4000 лв. - за физическо лице;

2. имуществена санкция от 2000 лв. до 10 000 лв. - за юридическо лице или за едноличен търговец.

(2) При повторно нарушение наказанието по ал. 1, т. 1 е от 2000 до 10 000 лв., а по ал. 1, т. 2 - от 4000 до 20 000 лв."

3. В § 7, ал. 2 от Допълнителните разпоредби думите „транзакции и на Регламент (ЕС) 2015/2365" се заменят с „транзакции, на Регламент (ЕС) 2015/2365", а накрая се добавя „и на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги".

Законът е приет от 45-ото Народно събрание на ... ... ... ... ... ... ... 2021 г. и е подпечатан с официалния печат на Народното събрание.

**ПРЕДСЕДАТЕЛ НА**
**НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:**

**(Ива Митева)**

# М О Т И В И

## към проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

Проектът на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) цели да въведе в националното законодателство изискванията на Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране („Директива (ЕС) 2019/1160“), както и има за цел въвеждане на мерки по прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за улесняване на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране и за изменение на регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) № 1286/2014 („Регламент (ЕС) 2019/1156“) и на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги („Регламент (ЕС) 2019/2088“).

**Изменения, произтичащи от въвеждането на Директива (ЕС) 2019/1160 и въвеждане на мерки по прилагането на чл. 4 от Регламент (ЕС) 2019/1156**

В правната рамка на ниво ЕС са въведени целеви изменения, които целят да подобрят презграничното предлагане на дяловете и акциите на предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (ЛУАИФ). Предлаганите изменения в ЗДКИСДПКИ, произтичащи от това, са в следните насоки:

- Въвеждане на нормативна уредба на презграничните предварителни предлагания на алтернативни инвестиционни фондове (АИФ), които се провеждат без уведомления до компетентния орган от

държавата членка по произход, или до компетентния орган на държавата членка, в която такова предлагане се извършва.

Въвежда се ясна дефиниция, определяща случаите на предварително предлагане на АИФ, както и строги изисквания, при които ЛУАИФ от ЕС може да предприеме такова предлагане или когато такова предлагане може да бъде осъществено от негово име, на територията на Република България или друга държава членка, в зависимост от произхода на ЛУАИФ от ЕС. Аналогични разпоредби са предвидени по отношение на фондовете за рисков капитал и фондовете за социално предприемачество, които са вид АИФ, чрез прякото прилагане на измененията в секторните им регламенти чрез чл. 15 и 16 от Регламент (ЕС) 2019/1156;

- Въвеждане на хармонизирана процедура, по реда на която ПКИПЦК и ЛУАИФ, които са изпратили уведомление за предлагане в дадена държава членка могат да прекратят предлагането на територията на Република България (когато ПКИПЦК или АИФ е с произход от друга държава членка) или в друга държава на даден фонд (когато ПКИППЦК или ЛУАИФ е с произход от Република България).

Разрешение за такова оттегляне може да се получи от Комисията за финансов надзор (КФН) или съответно от компетентния орган на държавата членка по произход на тези предприятия при спазване на съответните изисквания, предвидени в ЗДКИСДПКИ, както и при запазване на задълженията на тези предприятия спрямо инвеститорите, които решат да запазят притежаваните от тях дялове, въпреки оттеглянето на уведомлението за предлагане. По отношение спазването на задълженията за предоставяне на инвеститорите на цялата изискуема информация от колективната инвестиционна схема от друга държава членка, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на Република България по тази процедура, КФН ще разполага с правомощията, предвидени в ЗДКИСДПКИ. По отношение на инвеститорите очакваните ефекти от новата уредба са свързани с постигане на правна сигурност по отношение на упражняването на правата им като дялопритежатели - право на обратно изкупуване и на достъп до цялата информация, свързана с предлагането на съответния фонд;

- Преодоляване на различията при прилагането на правилата за маркетинговите съобщения при предлагане на дялове или акции на ПКИПЦК и ЛУАИФ, което се постига чрез въвеждането на изискванията от чл. 4 от Регламент (ЕС) 2019/1156;

- Преодоляване на различията в практиките по прилагане на процедурите за уведомяване на компетентните органи на приемащата и изпращащата държави членки при наличие на промени по отношение на ПКИПЦК и ЛУАИФ;

- Премахване на задължението да бъде осигурено физическото представителство на колективната инвестиционна схема, като се въвежда задължение за осигуряване в дадена приемаща държава членка, в която се предлага схемата, на механизми, включително по електронен път, улесняващи: упражняването на правата на дялопритежателите, включително за извършване на плащания в полза на притежателите на дялове, обратното изкупуване на дяловете им и изискващи предоставяне на информацията, която се изисква ПКИПЦК да предоставят, на български език или в случаите на предлагане на ПКИПЦК в друга държава членка – на езика на съответната държава членка.

**Изменения, произтичащи от въвеждане на мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088**

С Регламент (ЕС) 2019/2088 се въвеждат хармонизирани правила за оповестяване на информация във връзка с устойчивостта от определените в регламента участници на финансовите пазари и финансовите съветници с цел да бъде осигурена прозрачност за инвеститорите и да се подобри съпоставимостта на финансовите продукти. Регламентът има за цел да намали информационната асиметрия в отношенията принципал — агент по отношение на интегрирането на рисковете за устойчивостта, отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, стимулите за екологични или социални характеристики и за устойчиви инвестиции, като от участниците на финансовите пазари и финансовите съветници се изисква преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори, когато те действат като агенти на тези крайни инвеститори (принципали).

Във връзка с това със ЗИД на ЗДКИСДПКИ се предлагат мерки в съответното секторно национално законодателство, които осигуряват условия за ефективно прилагане на Регламент (ЕС) 2019/2088, от страна на участниците на финансовите пазари и финансовите съветници.

Също така със законопроекта се въвеждат и целеви изменения, насочени към адаптиране на изискванията към управляващите дружества и депозитарите на ПКИПЦК и АИФ, вследствие на Насоките относно стрес тестовете за ликвидност на ПКИПЦК и АИФ, издадени от Европейския орган за ценните книжа и пазарите.

Предлагат се промени с цел регулиране на моделите за определяне на таксите за постигнати резултати в ПКИПЦК и в определени видове АИФ, тяхното оповестяване и надзора от страна на компетентните органи, произтичащи от Насоките относно таксите за постигнати резултати в ПКИПЦК и в определени видове АИФ, издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари.

Поради необходимостта от гъвкав подход при изпълнение на задължения по насоки, издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари, се предлага създаване на обща делегация в ЗДКИСДПКИ, която да оправомощава надзорния орган да приема подзаконови актове в тази връзка. Подобен подход вече е ползван в Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) за небанковия финансов сектор, както и в Закона за кредитните институции за банковия сектор.

Предвижда се намаляване на минималния размер на санкциите, предвидени в ЗДКИСДПКИ, които са идентични или сродни по характер с предвидените в ЗПФИ и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, с оглед на изграждане на пропорционален режим, съобразен с размера, бизнес модела и мащабите на дейността на поднадзорните лица.

Със законопроекта се отстраняват констатирани слабости и пропуски при неговото прилагане.

**Изменения в други закони**

В изключенията от приложното поле на ЗПФИ се допълва нова точка във връзка с доставчиците на услуги за колективно финансиране съгласно определението в новоприетия Регламент (ЕС) 2020/1503 на

Европейския парламент и на Съвета от 7 октомври 2020 година относно европейските доставчици на услуги за колективно финансиране на предприятията и за изменение на Регламент (ЕС) 2017/1129 и на Директива (ЕС) 2019/1937.

В Закона за Комисията за финансов надзор, Кодекса за социално осигуряване, Кодекса за застраховането и ЗПФИ са предложени изменения с цел определянето на компетентен орган и обезпечаването му с правомощия за осъществяване на надзор по прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088.

С измененията, предлагани в чл. 100о[1] от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), се цели постигането на хармонизация на разпоредбата със съставните части на годишния финансов отчет и на шестмесечния финансов отчет за дейността на емитентите на ценни книжа, в които се съдържа декларация от отговорните в рамките на емитента лица с посочване на техните имена и функции, удостоверяваща определени факти и обстоятелства. По този начин се постига и хармонизация с разпоредбата на чл. 100м от ЗППЦК, регламентираща отговорността на членовете на ръководния орган на емитента относно съдържанието на отчетите и уведомленията, които се представят на надзорния орган и на обществеността. Изискването за подписване на публичното уведомление за финансовото състояние от лицето, съставило публичното уведомление, произтича от необходимостта от синхронизирането на разпоредбата с изискванията на Закона за счетоводството отчетите да бъдат подписвани от лицето, което ги е изготвило.

**Финансови средства, необходими за прилагането на новата уредба**

Очаква се с въвеждането на измененията, произтичащи от Директива (ЕС) 2019/1160 и въвеждане на мерки по прилагането на чл. 4 от Регламент (ЕС) 2019/1156, да се намали административната тежест за управителите на ПКИПЦК и АИФ при прекратяване на предлагането в държава членка чрез въвеждането на унифицирани условия за това. За ЛУАИФ се очаква намаляване на административната тежест и свързаните с това първоначални и текущи разходи чрез въвеждането на хармонизирани условия за провеждане на предварително предлагане,

при което не се налага предварително създаване на АИФ за тестване на инвеститорските нагласи.

Очаква се намаляване на административната тежест и свързаните с това първоначални и текущи разходи при предлагане в държави членки за ЛУАИФ и ПКИПЦК чрез въведените изисквания към националните органи за публикуване на информация за приложимата нормативна рамка и регулаторни такси за предлагането им.

Очаква се повишаване на административната тежест за управителите на активи, другите институционални инвеститори и финансовите съветници, свързана с новите задължения за преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори, във връзка с инвестиционните продукти, които насърчават екологични и/или социални цели или които имат за цел „устойчива инвестиция“ (дефинирана като инвестиция с екологична цел), съгласно Регламент (ЕС) 2019/2088, както и на разходите им за обезпечаване на спазването на новите задължения. Очакват се еднократни разходи за адаптиране на вътрешните процедури, както и текущи разходи за оповестяване.

В допълнение, с цел намаляване на административната тежест и разходите за дейността по оповестяване със законопроекта се предлага Република България да се възползва от опцията в Регламент (ЕС) 2019/2088 да бъдат освободени от изискванията финансовите съветници с до трима служители. На следващо място, се предлага Република България да не се възползва от възможността да въведе задължение за фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване да спазват изискванията на Регламент (ЕС) 2019/2088.

Прилагането на предложения проект на ЗИД на ЗДКИСДПКИ не се очаква да доведе до въздействие върху държавния бюджет.

**Очаквани резултати от прилагането на новата уредба**

Въвеждането на унифицираните процедури за оттегляне на уведомлението за предлагането, както и на механизмите, предоставяни на инвеститорите, без осигуряване на физическо присъствие се очаква да доведе до премахването на неефективността на действащата нормативна уредба и да окаже положително въздействие върху

управляващите дружества с произход от Република България. Улесненото трансгранично разпространение се очаква да създаде предпоставки за достъп на повече дялопритежатели, както и да доведе до ръст на активите под управление на ПКИПЦК и АИФ.

Въвеждането на унифицираната на ниво ЕС процедура на предварително предлагане ще предостави възможност на ЛУАИФ за разширяване на дейността им, за привличане на нови инвеститори, за разпространение на управляваните от тях АИФ и за увеличаване на размера на активите им под управление.

Същевременно се очаква приемането на законопроекта да повиши информираността на инвеститорите относно действията, които управителите на активи, институционалните инвеститори и финансовите съветници предприемат във връзка с управление на рисковете за устойчивостта, както и ще доведе до по-голяма сравнимост на финансовите продукти по отношение на отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, целите за устойчиви инвестиции или стимулите за екологичните и социалните характеристики в процеса на вземане на инвестиционни решения и в процеса по предоставяне на съвети.

Със законопроекта се въвеждат изисквания на правото на Европейския съюз, поради което към него е приложена справка за съответствието му.

**ЗА МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**(Томислав Дончев)**

# Становище на администрацията на Министерския съвет

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

| **Проект на акт:** | | Вид оценка: | Частична |
|---|---|---|---|
| Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (Закон) | | Становище по ред: | Единствено съгласуване |
| | | Дата: | 25.11.2020 |
| | | В отговор на №: | 03-00-894/20.11.2020 г. |
| | | Институция: | Министерство на финансите |
| **Диспозитив:** | Съгласува с препоръки | | |
| **Основание:** | Чл. 30б, ал. 3, т. 2, б. "а" | от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация | |

## I. Относно раздел 4 „Варианти на действие"

Предлагаме да се разгледат варианти на действие, които да бъдат насочени към разрешаване на дефинираните проблеми от раздел 1. При представянето на Вариант на действие 1 следва да се посочат какви са предвидените административни санкции, новите административни мерки, процедури, задължения и изисквания към дейността на участниците на финансовите пазари, както и новите правила за оповестяване на информацията.

## II. Относно раздели 5 и 6 „Негативни и Положителни въздействия"

В тези раздели трябва да се разгледат вероятните икономически, социални или други въздействия върху всяка група от заинтересованите страни, а при възможност - количествено, качествено или парично представени.

## III. Относно раздел 8.1 „Административна тежест"

Необходимо е накратко да се поясни в какво се изразява посоченото намаляване (при Проблем 1) и очакваното увеличаване (при Проблем 2) на административната тежест и коя група от заинтересованите страни ще бъде засегната.

## IV. Относно раздел 10 „Въздействие върху микро, малки и средни предприятия"

Препоръчваме накратко да се аргументира твърдението, че проектът на акта не засяга МСП.

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

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

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

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

**ДИРЕКТОР НА ДИРЕКЦИЯ**
**„МОДЕРНИЗАЦИЯ НА АДМИНИСТРАЦИЯТА"** **/П/**
**/КРАСИМИР БОЖАНОВ/**

| Формуляр за частична предварителна оценка на въздействието*<br>(Приложете към формуляра допълнителна информация/документи) | |
|---|---|
| **Институция:**<br>Министерство на финансите | **Нормативен акт:**<br>Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране |
| **За включване в законодателната програма на Министерския съвет за периода: 1 януари – 30 юни 2021 г.** | **Дата: 27.11.2020 г.** |
| **Контакт за въпроси:**<br>Елена Петрова, Христина Пендичева Надя Даскалова | **Телефон:**<br>02/98592456, 02/98592433, 02/98592469 |

**1. Дефиниране на проблема:**

1) Проблем 1:

В действащия към момента Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) са въведени изискванията на:

- Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (Директива 2009/65/ЕО) и

-Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 година относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ЛУАИФ) (Директива 2011/61/ЕС), както и мерки по прилагането на следните регламенти:

-Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за рисков капитал (EuVECA);

-Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за социално предприемачество (EuSEF);

-Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 г. относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ЕФДИ).

Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по своя характер са европейски актове, съдържащи задължения за максимум хармонизация, които са изменени с Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране (Директива (ЕС) 2019/1160).

В допълнение на приетите с Директива (ЕС) 2019/1160 целеви изменения, с цел да се гарантира изпълнението на задълженията предвидени в нея като част от пакет от мерки, свързани с улесняването на презграничното предлагане на такива предприятия, е приет и Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за улесняване на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране и за изменение на регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) № 1286/2014 (Регламент (ЕС) 2019/1156).

В тази връзка, ЗДКИСДПКИ следва да се приведе в съответствие с изискванията на Директива (ЕС) 2019/1160, както и следва да се предвидят пропорционални и възпиращи административни санкции и други административни мерки, в определените от европейското законодателство случаи.

2) Проблем 2:

Директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО, 2011/61/ЕС, 2013/36/ЕС, 2014/65/ЕС, (ЕС) 2016/97 и (ЕС) 2016/2341 на Европейския парламент и на Съвета, както и Регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013, (ЕС) 2015/760 и (ЕС) 2019/1238 на Европейския парламент и на Съвета имат обща цел улесняване започването и упражняването на дейност от ПКИПЦК, ЛУАИФ, които управляват или предлагат на пазара алтернативни фондове, включително ЕФДИ, управители на EuVECA, управители на EuSEF, банки, които са и инвестиционни посредници, застрахователни предприятия, инвестиционни посредници, застрахователни посредници, институции за професионално пенсионно осигуряване (ИППО), и доставчици на паневропейски персонални пенсионни продукти (ПЕПП). Посочените директиви и регламенти осигуряват по-уеднаквена защита за крайните инвеститори и им дават по-добра възможност да извличат ползи от широк спектър от финансови продукти, като в същото време предвиждат правила, които позволяват на крайните инвеститори да вземат информирани инвестиционни решения.

Оповестяването от страна на посочените по-горе управителите на активи, институционалните инвеститори, както и от финансовите съветници пред крайните инвеститори на информация относно интегрирането на рисковете за устойчивостта, отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, целите за устойчиви инвестиции или стимулите за екологичните и социалните характеристики в процеса на вземане на инвестиционни решения и в процеса по предоставяне на съвети не е достатъчно развито, тъй като за това оповестяване все още не се прилагат хармонизирани изисквания.

Съюзът все по-често е изправен пред катастрофалните и непредвидими последици от изменението на климата, изчерпването на ресурсите и други свързани с устойчивостта проблеми, поради което са нужни спешни действия за мобилизиране на средства не само чрез обществените политики, но и от сектора на финансовите услуги. Следователно от участниците на финансовите пазари и финансовите съветници следва да се изиска да оповестяват конкретна информация относно подходите си към интегриране на рисковете за устойчивостта и към отчитане на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта.

Разнопосочните стандарти за оповестяване и пазарно ориентирани практики затрудняват съпоставянето на различните финансови продукти, създават неравностойни условия за конкуренция за тези продукти и за каналите за дистрибуция и биха могли да объркат крайните инвеститори и да изкривят техните инвестиционни решения. Съществува опасност държавите членки да приемат разнопосочни национални мерки за осигуряване на спазването на Парижкото споразумение и тези мерки биха могли да създадат пречки пред гладкото функциониране на вътрешния пазар. Липсата на хармонизирани правила във връзка с прозрачността затруднява крайните инвеститори при ефективното съпоставяне на различни финансови продукти в различни държави членки от гледна точка на техните екологични, социални и управленски рискове и целите им за устойчиви инвестиции.

Поради това е необходимо да се определят по-конкретни и стандартизирани изисквания за оповестяване на информация по отношение на тези инвестиции. Тази необходимост наложи приемането на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламент (ЕС) 2019/2088).

С цел осигуряване на условия за прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088 в националната нормативна уредба следва да се извършат промени в съответните нормативни актове, които уреждат дейността на участниците на финансовите пазари, за които с посочения регламент се въвеждат допълнителни изисквания към дейността им.

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

1) Проблем 1: В правната рамка на ниво ЕС са констатирани пропуски, които затрудняват презграничното предлагане на дяловете и акциите на предприятията за колективно инвестиране - ПКИПЦК и ЛУАИФ. Пропуските са в следните насоки:
-различия при прилагането на правилата за маркетинговите съобщения при предлагане на дялове, както и в процедурите за уведомяване на компетентните органи на приемащата и изпращащата държави членки за промени по отношение на ПКИПЦК и ЛУАИФ;
-липса на нормативна уредба на ниво ЕС в случаите на презграничните предлагания на алтернативни инвестиционни фондове, които по своя характер са предварителни и без уведомления до компетентния орган от държавата членка по произход, или до компетентния орган на държавата членка, в която такова предлагане се извършва, която следва да се въведе.
- липса на процедура на ниво ЕС, по реда на която ПКИПЦК и ЛУАИФ, които са изпратили уведомление за предлагане в дадена държава членка могат да прекратят да се предлагат на територията на тази държава членка – т.нар. „денотификация“ на предлагането на дялове и акции, при определени условия, която следва да се въведе.
Поради изложените причини с Директива (ЕС) 2019/1160 се въвеждат целеви изменения в рамковите директиви на тези предприятия, които отстраняват посочените пропуски и които подлежат на въвеждане в националното право на държавите членки. В тази връзка, в националното законодателство следва да се въведат съответните изменения в ЗДКИСДПКИ.
В допълнение, с Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за улесняване на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране и за изменение на регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) № 1286/2014 (Регламент (ЕС) 2019/1156) допълнително се укрепват принципите, приложими по отношение на уредените с Директива 2009/65/ЕО маркетингови съобщения, като обхватът на тези принципи се разширява върху ЛУАИФ с цел осигуряване на по-висока защита на инвеститорите, независимо от това дали инвеститорите са професионални.

2) Проблем 2: В действащия към момента ЗДКИСДПКИ са въведени изискванията на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС и мерки по прилагането на Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013 и Регламент (ЕС) 2015/760.
В Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) са въведени изискванията на Директива 2014/65/ЕС.
В Кодекса за социално осигуряване (КСО) са въведени изискванията към институциите за професионално пенсионно осигуряване, както и към пенсионноосигурителните дружества, които предлагат индивидуални пенсионни продукти чрез доброволните пенсионни фондове.
В Кодекса за застраховане (КЗ) са въведени изискванията на Директива 2009/138/ЕО и на Директива (ЕС) 2016/97.
С оглед на това, че с Регламент (ЕС) 2019/2088 се допълват изискванията за оповестяване на информация, предвидени в директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО, 2011/61/ЕС, 2014/65/ЕС, (ЕС) 2016/97, (ЕС) 2016/2341 и регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013, (ЕС) 2015/760 и (ЕС) 2019/1238 и с цел да се гарантира изпълнението на задълженията, предвидени в Регламент (ЕС) 2019/2088, държавите членки следва да осигурят условия за прилагането му, включително като предвидят необходимите правомощия за националните надзорни органи, както и да

предвидят пропорционални и възпиращи административни санкции и други административни мерки. В тази връзка, се налага в изброените по-горе национални нормативни актове да бъдат направени съответни допълнения.

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

1) Проблем 1:
Посочените целеви изменения е невъзможно да се преодолеят в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности. Посочените проблеми не могат да бъдат ефективно отстранени без изменение и допълнение на ЗДКИСДПКИ. Същевременно, задължението за въвеждането на Директива (ЕС) 2019/1160 произтича пряко от ангажиментите на Република България като държава членка на ЕС. С постигането на пълно съответствие на националната правна уредба с разпоредбите на Директива (ЕС) 2019/1160 се елиминира риска от предприемане на наказателна процедура по чл. 258 от Договора за функциониране на Европейския съюз срещу Република България.
Съгласно разпоредбата на чл. 3, параграф 1 от Директива (ЕС) 2019/1160 в срок до 2 август 2021 г. държавите членки приемат и публикуват националните законови, подзаконови и административни разпоредби, необходими, за да се съобразят с посочената директива.

2) Проблем 2:
Посочените проблеми е невъзможно да се решат в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности. Посочените проблеми не могат да бъдат ефективно отстранени без допълнение на ЗДКИСДПКИ, ЗПФИ, КСО, КЗ и Закона за Комисията за финансов надзор.

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

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

**2. Цели:**

1) Проблем 1:
С измененията на ЗДКИСДПКИ ще се постигне пълно съответствие с Директива (ЕС) 2019/1160 в следните основни насоки:
- ще се създаде облекчение за фондовете, чрез премахване на задължението да бъде осигурено физическото представителство на колективната инвестиционна схема, с оглед задължението им за осигуряване в приемащата държава-членка на механизми, включително по електронен път, улесняващи упражняването на правата на дялопритежателите, включително за извършване на плащания в полза на притежателите на дялове, за обратно изкупуване на дяловете им и за предоставяне на информацията, която се изисква ПКИПЦК да предоставят, на български език или в случаите на предлагане на ПКИПЦК в друга държава членка - на езика на съответната държава-членка;
- ще се въведе унифицираната на ниво ЕС процедура за оттегляне (денотификация) на уведомлението за предлагане в Република България (когато ПКИПЦК или алтернативен

инвестиционен фонд (АИФ) е с произход от друга държава членка ) или в друга държава членка (ПКИПЦК или АИФ) на даден фонд. Разрешение за такова оттегляне може да се получи от компетентния орган на държавата членка по произход при наличие на спазване на съответните изисквания, както и при спазване на задълженията в случай, че въпреки отправената покана за обратно изкупуване на дяловете от инвеститорите, все още има остатъчен брой инвеститори, които притежават такива дялове на територията на тази държава членка. По отношение спазването на задълженията за предоставяне на инвеститорите на цялата изискуема информация от колективната инвестиционна схема от друга държава членка, която прекрати да предлага дяловете си на територията на Република България по тази процедура, Комисията за финансов надзор ще разполага с правомощията, предвидени в ЗДКИСДПКИ.

- ще се въведе ясна дефиниция, определяща случаите на предварително предлагане на АИФ, както и строги изисквания, при които ЛУАИФ от ЕС може да предприеме такова предлагане или когато такова предлагане може да бъде осъществено от негово име, на територията на Република България или друга държава членка, в зависимост от произхода на ЛУАИФ от ЕС. Аналогични разпоредби са предвидени по отношение на фондовете за рисков капитал и фондовете за социално предприемачество, които са вид АИФ, чрез прякото прилагане на измененията в секторните им регламенти чрез чл. 15 и 16 от Регламент (ЕС) 2019/1156.

2) Проблем 2:

С Регламент (ЕС) 2019/2088 се въвеждат хармонизирани правила за оповестяване на информация във връзка с устойчивостта от определените в регламента участници на финансовите пазари и финансовите съветници с цел да бъде осигурена прозрачност за инвеститорите и да се подобри съпоставимостта на финансовите продукти. Регламентът има за цел да намали информационната асиметрия в отношенията принципал — агент по отношение на интегрирането на рисковете за устойчивостта, отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, стимулите за екологични или социални характеристики и за устойчиви инвестиции, като от участниците на финансовите пазари и финансовите съветници се изисква преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори, когато те действат като агенти на тези крайни инвеститори (принципали).

**3. Идентифициране на заинтересованите страни:**

1) Проблем 1: Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние, са:

1. Комисията за финансов надзор (КФН) – в качеството ѝ на компетентен орган по прилагането на ЗДКИСДПКИ.
2. управляващите дружества – към 31.10.2020 г. дружествата, лицензирани да извършват дейност от КФН, са 30 и един клон на управляващо дружество;
3. лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове – към 31.10.2020 г. са 14;
4. колективните инвестиционни схеми и национални инвестиционни фондове – към 31.10.2020 г. броят на колективните инвестиционни схеми, вписани в регистъра на КФН, е 114, а борсово търгуваните фондове – 11;
5. алтернативни инвестиционни фондове – към 31.10.2020 г. в регистъра на КФН са вписани 8 алтернативни инвестиционни фонда и 4 национални инвестиционни фондове;
6. настоящите и потенциалните инвеститори в акции и дялове на предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа.

2) Проблем 2: Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже

пряко влияние, са:
1. Комисията за финансов надзор (КФН) – в качеството ѝ на компетентен орган по прилагането на ЗДКИСДПКИ, ЗПФИ, КСО и КЗ.
2. управляващите дружества – към 31.10.2020 г. дружествата, лицензирани да извършват дейност от КФН, са 30 и един клон на управляващо дружество;
3. лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове – към 31.10.2020 г. са 14;
4. инвестиционните посредници, в чийто лиценз е включено управлението на портфейл и/или предоставянето на инвестиционен съвет – към 31.10.2020 г. дружествата, лицензирани да извършват дейност от КФН са 36;
5. банки - инвестиционни посредници – към 31.10.2020 г. има 17 банки и 3 клона на банки, в чийто лиценз е включено управлението на портфейл и/или предоставянето на инвестиционен съвет;
6. ПОД, които управляват фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми– към 31.10.2020г. - 1 ПОД, което управлява фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми;
7. застрахователни дружества по животозастраховане, които имат лиценз за предлагане на застраховки живот свързани с инвестиции – към 31.10.2020 г. са 8;
8. застрахователните брокери – към 31.10.2020 г. са 332;
9. настоящите и потенциалните инвеститори във финансовите и пенсионни продукти, за които се прилага регламента.

**4. Варианти на действие:**

***Вариант за действие 0 „Без действие“:***

1) Проблем 1:

В националното ни законодателство дейността на колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества, дейността на други ПКИПЦК, дейността и изискванията към ЛУАИФ, и надзорът върху тях са уредени със ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

При този вариант за действие, в ЗДКИСДПКИ няма да се предвидят липсващите процедури в националното законодателство, произтичащи от задължението за въвеждане на Директива (ЕС) 2019/1160 :

- ясни и единни условия за прекратяване на предлагането на дялове или акции от ПКИПЦК или АИФ в приемаща държава членка, което създава икономическа и правна несигурност за управляващите дружества и ЛУАИФ.
- дефиниция за предварителното предлагане, извършвано от ЛУАИФ, както и условия, при които то може да бъде осъществено.

Това ще бъде пречка за ЛУАИФ, със седалище в Република България, които желаят да проучат нагласата на инвеститорите в страната или друга държава-членка спрямо определена инвестиционна идея или инвестиционна стратегия. Определението за предварително предлагане и условията, при които е разрешено извършването му, се различават значително в държавите членки, в които предварителното предлагане е разрешено, докато в други държави членки, а в Република България, „предварително предлагане“ изобщо не е предвидено.

Във връзка с гореизложеното може да бъде направен извод, че при този вариант националната правна уредба няма да съответства на разпоредбите на Директива (ЕС) 2019/1160, както и няма да са налице разпоредби в националното законодателство, които да осигуряват спазването на изискванията на Регламент (ЕС) 2019/1156, което ще бъде в противоречие със задълженията на Република България, произтичащо от членството ѝ в ЕС.

2) Проблем 2:

При този вариант няма да бъдат осигурени условия за прилагането на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2019/2088 чрез изменения в посоченото по-горе секторно национално

законодателство.

***Вариант за действие 1 „Приемане на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране“:***

1) Проблем 1:

При този вариант националната правна уредба ще съответства на разпоредбите на Директива (ЕС) 2019/1160 и ще бъдат извършени промени в националното законодателство, които да осигурят спазването на изискванията на Регламент (ЕС) 2019/1156. По този начин ще се постигне хармонизация на условията за прекратяване на предлагането на дялове или акции от ПКИПЦК или АИФ в приемаща държава членка, както и ще се въведе унифицирана дефиниция за предварителното предлагане, извършвано от ЛУАИФ и условията, при които то може да бъде осъществено. Съответно, за неспазване на новите изисквания от задължените лица ще бъдат въведени подходящи и възпиращи административни санкции, съобразени със заложените такива в приложимата действаща правна уредба.

На база резултатите от сравнението на двата варианта на действие, може да бъде направен извод, че препоръчителният вариант на действие е ***Вариант за действие 1 „Приемане на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране“*** тъй като при него се постига съответствие между изискванията на правото на ЕС, както и се премахват регулаторните бариери пред презграничното разпространение на инвестиционните фондове и същевременно се осигурява защитата на интересите на инвеститорите в дялове на такива фондове.

2) Проблем 2:

Чрез този вариант в националното законодателство ще бъдат приети мерки, чрез които ще се осигурят условия за ефективно прилагане на Регламент (ЕС) 2019/2088, като се въведат последователни изисквания в секторното национално законодателство към участниците на финансовите пазари за преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори, във връзка с инвестиционните продукти, които насърчават екологични и / или социални цели или които имат за цел „устойчива инвестиция“ (дефинирана като инвестиция с екологична цел).

**5. Негативни въздействия:**

***Вариант за действие 0 „Без действие“:***

1) Проблем 1:

Негативните въздействия, които се очакват са в следните насоки:

По отношение на ЛУАИФ и ПКИПЦК негативното въздействие се изразява в икономическа и правна несигурност, при липса на въведени ясни общи условия за прекратяване на предлагането на дялове или акции в приемаща държава членка.

Същевременно, за ЛУАИФ, със седалище в Република България, които желаят да проучат нагласата на инвеститорите в страната или друга държава-членка спрямо определена инвестиционна идея или инвестиционна стратегия, невъвеждането на единна дефиниция за предварително предлагане ще бъде пречка. Това е така, тъй като определението за предварително предлагане и условията, при които е разрешено извършването му, се различават значително в държавите членки, в които предварителното предлагане е разрешено, докато в други държави членки, а в Република България, „предварително предлагане“ изобщо

не е предвидено.
Негативните последици по отношение на инвеститорите са свързани основно с липсата на единна процедура за прекратяване на предлагането на дяловете на ЛУАИФ и ПКИПЦК в държавите членки, което води и до правна несигурност по отношение на упражняването на правата им като дялопритежатели- право на обратно изкупуване и на достъп до цялата информация свързана с предлагането на съответния фонд.

2) Проблем 2:
Липсата на разпоредби в националната правна уредба, които да осигуряват ефективно прилагане на Регламент (ЕС) 2019/2088 и осъществяване на надзор от страна на Комисията за финансов надзор ще доведе до негативни последици по отношение на инвеститорите. Невъвеждането на задълженията за преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори по отношение на инвестиционните продукти, които насърчават екологични и / или социални цели или които имат за цел „устойчива инвестиция“ (дефинирана като инвестиция с екологична цел) няма да позволи да се постигнат целите на регламента за прозрачност и сравнимост на продуктите, което ще увреди интересите на инвеститорите.

**Вариант за действие 1 „Приемане на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране“**
1) Проблем 1: При този вариант на действие не се очакват негативни въздействия за ЛУАИФ, ПКИПЦК и инвеститорите.

2) Проблем 2:
При този вариант на действие негативното въздействие е че нараства административната тежест за заинтересованите страни, които са финансови институции, тъй като се въвеждат нови задължения за преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори, във връзка с инвестиционните продукти, които насърчават екологични и / или социални цели или които имат за цел „устойчива инвестиция“ (дефинирана като инвестиция с екологична цел).

**6. Положителни въздействия:**

***Вариант за действие 0 „Без действие“:***
1) Проблем 1: При този вариант на действие положителни въздействия върху заинтересованите страни не се очакват за ЛУАИФ, ПКИПЦК и инвеститорите.

2) Проблем 2: При този вариант на действие не се предвиждат положителни въздействия за инвеститорите. Очаква се положително въздействие върху заинтересованите страни, които са финансови институции, тъй като няма да нарасне административната тежест и да се въведат нови задължения за преддоговорно и текущо оповестяване на информация.

***Вариант за действие 1 „Приемане на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране“:***
1) Проблем 1:
Положителните въздействия, които се очакват от този вариант на действие са в следните насоки:
- Въвеждането на унифицираните процедури за денотификация на предлагането, както и на механизмите предоставяни на инвеститорите, без осигуряване на физическо присъствие се очаква да доведе до премахването на неефективността на действащата нормативна уредба и да

окаже положително въздействие върху управляващите дружества със седалище в Република България. Улесненото трансгранично разпространение се очаква да създаде предпоставки за достъп на повече дялопритежатели, както и да доведе до ръст на активите под управление на ПКИПЦК.
-Въвеждането на унифицираната на ниво ЕС процедура на предварително предлагане ще предостави възможност на ЛУАИФ за разширяване на дейността, за привличане на нови инвеститори, за разпространение на управляваните от тях АИФ и за увеличаване на размера на активите им под управление.

2) Проблем 2:
Очаква се приемането на законопроекта да има положително въздействие върху инвеститорите, тъй като ще се повиши тяхната информираност относно действията, които управителите на активи, институционалните инвеститори и финансовите съветници предприемат във връзка с управление на рисковете за устойчивостта, както и ще доведе до по-голяма сравнимост на финансовите продукти по отношение отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, целите за устойчиви инвестиции или стимулите за екологичните и социалните характеристики в процеса на вземане на инвестиционни решения и в процеса по предоставяне на съвети.

**7. Потенциални рискове:**

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

**8.1. Административната тежест за физическите и юридическите лица:**

1) Проблем 1:
☐ Ще се повиши
☒ Ще се намали
☐Няма ефект
Очаква се да се намали административната тежест за управителите на ПКИПЦК и АИФ при прекратяване на предлагането в държава членка чрез въвеждането на унифицирани условия за това. За ЛУАИФ се очаква намаляване на административната тежест чрез въвеждането на хармонизирани условия за предварително предлагане при които не се налага предварително създаване на АИФ за тестване на инвеститорските нагласи. Очаква се намаляване на административната тежест при предлагане в държави членки за ЛУАИФ и ПКИПЦК чрез въведените изисквания към националните органи за публикуване на информация за приложимата нормативна рамка и регулаторни такси за предлагането им.

2) Проблем 2:
☒ Ще се повиши
☐Ще се намали
☐Няма ефект
Очаква се повишаване на административната тежест за управителите на активи, другите институционалните инвеститори и финансовите съветници, свързана с новите изисквания за преддоговорно и текущо оповестяване на информация.

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

Не.

**9. Създават ли се нови регистри?**

Не.

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

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

Предложенията за изменения и допълнения на ЗДКИСДПКИ и секторното законодателство не влияят върху МСП. С тях се цели да се създадат условия за въвеждане на целеви разпоредби на европейското законодателство, насочени към облекчаване дейността на управителите на активи при предлагането им в други държави членки, при запазване високото ниво на защита на интересите на инвеститорите, както и въвеждането на изисквания за разкриване на информация на инвеститорите от финансовите институции във връзка с инвестиционните продукти, които насърчават екологични и / или социални цели или които имат за цел „устойчива инвестиция“ като не се прави разлика дали финансовите институции, за които се въвеждат задължения са МСП.

**11. Проектът на нормативен акт изисква ли цялостна оценка на въздействието?**

☐ Да
☒Не

**12. Обществени консултации:**

Съгласно разпоредбата на чл. 26, ал. 3 от Закона за нормативните актове по проекта на акт ще бъдат проведени обществени консултации чрез публикуване на законопроекта, мотивите към него, частичната предварителна оценка на въздействието и становището на дирекция „Модернизация на администрацията“ на интернет страницата на Министерството на финансите и на портала за обществени консултации – www.strategy.bg
По законопроекта ще бъде проведено и съгласуване по реда на чл. 32 от УПМСНА.
Индикативен график – очаква се изработване на нормативния акт до края на месец декември 2020 година.
Очаквано приемане на законопроекта от Министерския съвет – месец февруари 2021 г.

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

☒Да
☐ Не

1) Проблем 1: Приемането на законопроекта произтича от правото на Европейския съюз. Законодателните промени предвиждат изменения и допълнения на действащите текстове, транспониращи Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС.

2) Проблем 2:
Приемането на законопроекта произтича от правото на Европейския съюз. Законодателните промени предвиждат изменения и допълнения на действащите национални секторни актове, които регулират дейността на участниците на финансовите пазари и финансовите съветници, с

оглед осигуряване на условия за прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088.

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

1) Проблем 1:
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52018SC0054

2) Проблем 2:
https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/10102/2018/EN/SWD-2018-264-F1-EN-MAIN-PART-1.PDF

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

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

**Дата: 27.11.2020 г.**

**Подпис:**

МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ
91/00/61
26.02.2021

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**
**МИНИСТЕРСТВО НА ПРАВОСЪДИЕТО**

26.2.2021 г.

X 04-13-25/21/26.02.2021

Signed by: Albena Yordanova Angelova

**Ваш № 91-00-61/16.02.2021 г.**

**ДО**

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

**ОТНОСНО:** Проект на решение на Министерския съвет за одобряване на законопроект за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

**УВАЖАЕМА ГОСПОЖО ГЕОРГИЕВА,**

Министерството на правосъдието ***съгласува*** изпратения по реда на чл. 32 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация комплект от документи относно проект на решение на Министерския съвет за одобряване на законопроект за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, със следните ***правно-технически предложения:***

1. Наименованието на изменителния акт, както и наименованията на изменяните актове с § 36, 37 и 38 следва да се приведат в съответствие с чл. 49 от Указ № 883 от 1974 г. за прилагане на Закона за нормативните актове, като се посочат изчерпателно всички броеве на „Държавен вестник“, в които са обнародвани измененията и допълненията на нормативните актове.

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

2. По отношение на чл. 3а, който се създава с § 1, следва да се уточни в кое подразделение се създава, тъй като разпоредбата се явява гранична.

Във връзка с изискването на чл. 28, ал. 3 от Закона за нормативните актове, Министерството на правосъдието изразява становище, че предложеният законопроект ***не създава нормативни предпоставки*** за противоречие с разпоредбите на Конвенцията за защита на правата на човека и основните свободи и практиката на Европейския съд по правата на човека.

**С УВАЖЕНИЕ,**

26.2.2021 г.

X

Евгени Стоянов
заместник-министър на правосъдието
Signed by: Evgeni Borisov Stoyanov

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ДИРЕКТИВАТА | **Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране** |
|---|---|

| **Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране** | **НАЦИОНАЛНО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО**<br><br>**ЗИД на Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране** | **СТЕПЕН НА СЪОТВЕТСТВИЕ**<br>**КОМЕНТАРИ** |
|---|---|---|

| Текст на разпоредбата | | Анализ на степента на съответствие и коментари:<br>а) пълно;<br>б) частично; конкретизация на българския акт, с който ще се въведе съответното изискване, включително дата/срок; коментар на причините за невъвеждане или частично въвеждане на разпоредбите;<br>в) не подлежи на въвеждане; коментар;<br>г) Република България не се възползва от предложената опция; коментар;<br>д) подлежи на въвеждане в определения срок. |
|---|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| *Член 1*<br>***Изменения на Директива 2009/65/ЕО***<br><br>Директива 2009/65/ЕО се изменя, както следва:<br>1) в член 17, параграф 8 се добавят следните алинеи:<br>„Когато в резултат на някое от измененията, посочени в първа алинея, управляващото дружество би престанало да спазва изискванията на настоящата директива, компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество информират управляващото дружество — в срок от 15 работни дни след получаването на цялата информация, посочена в първа алинея, че то не трябва да прилага изменението. В такъв случай компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество информират съответно компетентните органи на приемащата държава на управляващото дружество.<br><br>Когато някое от измененията, посочени в първа алинея, е приложено след изпращане на информацията в съответствие с втора алинея и в резултат на това изменение управляващото дружество престава да спазва изискванията на настоящата директива, компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество вземат всички подходящи мерки в съответствие с член 98 и уведомяват за взетите мерки компетентните органи на приемащата държава членка на управляващото дружество без необосновано забавяне.“; | **1. В чл. 109 се създават нови ал. 9 и 10:**<br>**„(9) Когато установи, че в резултат на промяна в данните и документите по ал. 2 управляващото дружество ще престане да отговаря на изискванията на този закон, комисията уведомява писмено управляващото дружество, в срок до 15 работни дни от получаването на уведомлението по ал. 8, че промяната не следва да се извършва. Комисията уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава за обстоятелствата по предходното изречение.**<br><br>**(10) При промяна в данните и документите по ал. 2, извършена след изпращане на уведомлението по ал. 9, в резултат на която управляващото дружество не отговаря на изискванията на този закон, комисията предприема съответните мерки по този закон и Закона за Комисията за финансов надзор. Комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава за предприетите по предходното изречение мерки.“** | Пълно |
| 2) член 77 се заличава; | **В член 65 се правят следните изменения:**<br>**1. Алинея 1 се изменя така:**<br>**„(1) За всички маркетингови съобщения до инвеститорите управляващото дружество спазва изискванията на чл. 4, параграфи 1-3 от Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за улесняване на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране и за изменение на регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) № 1286/2014 (ОВ L 188/55 от 12 юли 2019 г.), наричан по-** | Пълно<br>Коментар: прави се препратка към чл. 4 от Регламент 2019/1156, с оглед заличаването на чл. 77 от Директива 2009/65/ЕО, който е въведен с чл. 65 от ЗДКИСДПКИ.<br><br>С нова ал. 4 в чл. 235 се прави препратка към чл. 4 от |

| | | |
|---|---|---|
| | **нататък „Регламент (ЕС) 2019/1156“ и насоките на ЕОЦКП по прилагането на чл. 4, параграф 1 от този регламент, за които комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор.“.**<br><br>**Чл. 237 (5) За всички маркетингови съобщения до инвеститорите лицето, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, фонд за рисков капитал или фонд за социално предприемачество, спазва изискванията на чл. 4, параграфи 1-5 от Регламент (ЕС) 2019/1156 и насоките на ЕОЦКП по прилагането на чл. 4, параграф 1 от този регламент, за които комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор.** | **Регламент 2019/1156, с оглед задълженията на ЛУАИФ за маркетинговите съобщения** |
| 3) в член 91 се заличава параграф 3; | **Чл. 129 се заличава.** | **Пълно** |
| 4) Член 92 се заменя със следното:<br>„Член 92<br>1. Държавите членки гарантират, че във всяка държава членка, в която ПКИПЦК възнамеряват да предлагат дялове, тези ПКИПЦК предоставят на разположение механизми за извършване на следните задачи:<br>а) обработване на нарежданията за записване, обратно изкупуване и откупуване и извършване на други плащания към собствениците на дялове във връзка с дяловете от ПКИПЦК в съответствие с условията, установени в документите, които се изискват съгласно глава IX; | **В чл. 122 ал. 1 думите „мерки в съответствие с този закон и актовете по прилагането му“ се заменят с „мерките по чл. 130, ал. 1“.**<br><br>**Чл. 130 се изменя така:**<br>**„(1) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България, предприема необходимите мерки, с цел осигуряване:**<br>**1. обработването на нарежданията за записване, обратно изкупуване и извършване на други плащания към притежателите на дялове в съответствие с условията, установени в документите, които се изискват съгласно глава седма;**<br><br>**Чл. 138а. Колективна инвестиционна схема, за която Република България е държава членка по произход и която предлага дяловете си на територията на друга държава членка, прилага мерките, посочени в чл. 130, спрямо инвеститорите на територията на приемащата държава членка. Информацията, процедурите и документите по чл.** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| | 130, ал. 3 се предоставят на език, предвиден в националното законодателство на съответната приемаща държава членка“ | |
| б) предоставяне на инвеститорите на информация относно начина, по който могат да бъдат подадени нарежданията по буква а) и изплатени сумите по обратното изкупуване и откупуването; | 2. предоставянето на информация на инвеститорите за начина, по който могат да бъдат подадени нарежданията по т. 1 и получени сумите при обратното изкупуване; | Пълно |
| в) улесняване на ползването на информацията и на достъпа до процедурите и мерките, посочени в член 15, във връзка с упражняването на правата на инвеститорите, произтичащи от инвестициите им в ПКИПЦК, в държавата членка, в която се предлага ПКИПЦК; | 3. улесняване упражняването на правата на инвеститорите и достъпа до информацията, процедурите и мерките, посочени в чл. 122 във връзка с тези права; | Пълно |
| г) осигуряване на достъп на инвеститорите до изискваните съгласно глава IX информация и документите, в съответствие с условията, посочени в член 94, с цел запознаване или получаване на копие от тях; | 4. осигуряването на достъпа на инвеститорите до изискваните съгласно глава седма информация и документи, с цел запознаване или получаване на копие от тях; | Пълно |
| д) предоставяне на инвеститорите на информация за задачите, изпълнявани от механизмите, на траен носител; и | 5. предоставяне на траен носител на информацията по точки 1-4 на инвеститорите; | Пълно |
| е) изпълнение на ролята на точка за контакт за осъществяване на комуникация с компетентните органи. | 6. на лице за контакт за осъществяване на комуникация с комисията | Пълно |
| 2. За изпълнението на целите по параграф 1 държавите членки не изискват физическо присъствие от ПКИПЦК в приемащата държава членка или определяне от ПКИПЦК на трета страна. | **Чл. 130 се изменя така:**<br><br>(2) ) Колективната инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България може да изпълнява мерките по ал. 1 чрез възлагане на трето лице или по друг начин, който се реализира без физическо присъствие на територията на Република България. | Пълно |
| 3. ПКИПЦК гарантира, че механизмите за изпълнение на задачите, посочени в параграф 1, са на разположение, включително чрез електронни средства:<br><br>а) на официалния език или на един от официалните езици на държавата членка, в която се предлага ПКИПЦК, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава членка; | **Чл. 130 се изменя така:**<br><br>(3) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България осигурява изпълнението на мерките по ал. 1, включително чрез използването на електронни средства, на български език, пряко и/или чрез възлагане на определено от нея трето лице. Изпълнението на мерките по ал. 1 може да бъде възложено на трето лице, ако са спазени следните условия: | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| б) от самото ПКИПЦК, от трета страна, която подлежи на регулиране и надзор, уреждащи задачите, които трябва да бъдат изпълнявани, или и от двете.<br><br>За целите на буква б), когато задачите са възложени на трета страна, това се удостоверява с писмен договор, в който се посочва кои от посочените в параграф 1 задачи не се изпълняват от ПКИПЦК, както и че съответната трета страна ще получи цялата необходима информация и документи от ПКИПЦК.“ | **Чл. 130 се изменя така:**<br>**(3) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България осигурява изпълнението на мерките по ал. 1, включително чрез използването на електронни средства, на български език, пряко и/или чрез възлагане на определено от нея трето лице. Изпълнението на мерките по ал. 1 може да бъде възложено на трето лице, ако са спазени следните условия:**<br><br>**11. третото лице подлежи на надзор във връзка с изпълнението на мерките по ал. 1, които са му възложени от колективната инвестиционна схема;**<br>**2. сключен е писмен договор между колективната инвестиционна схема и третото лице, в който са посочени кои от мерките по ал. 1 няма да се изпълняват пряко от колективната инвестиционна схема и задължението на колективната инвестиционна схема да предостави цялата необходима информация и документи на третото лице за изпълнение на мерките по ал. 1.“** | **Пълно** |
| 5) Член 93 се изменя, както следва:<br>а) в параграф 1 се добавя следната алинея:<br>„Уведомителното писмо включва също така необходимите данни, включително адреса за фактурирането или за съобщаването на приложимите регулаторни такси или разходи от компетентните органи на приемащата държава членка, както и информация относно механизмите за изпълнение на задачите, посочени в член 92, параграф 1.“; | **В чл. 128 се правят следните измения и допълнения:**<br>**1. Създава се нова ал. 4:**<br>**„(4) Нотификационното писмо съдържа и необходимите данни, включително адреса за фактурирането или за съобщаването на приложимите такси за надзор на комисията и информация относно мерките, посочени в чл. 130, ал. 1.“**<br><br>**В чл. 136 се правят следните изменения и допълнения:**<br>**1. Създава се нова ал. 3:**<br>**„(3) Нотификационното писмо съдържа и необходимите данни, включително адрес за фактуриране или за съобщаване на дължимите регулаторни такси на компететния орган на приемащата държава членка, както и информация относно мерките, посочени в чл. 130, ал. 1.“** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| б) параграф 8 се заменя със следното:<br>„8. В случай на изменение на информацията в уведомителното писмо, представено в съответствие с параграф 1, или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, ПКИПЦК писмено уведомява компетентните органи както на държавата членка по произход на ПКИПЦК, така и на приемащата държава членка на ПКИПЦК за това най-малко един месец преди прилагането на изменението.<br><br>Когато в резултат на някое от измененията, посочени в първата алинея, ПКИПЦК би престанало да спазва изискванията на настоящата директива, компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК информират ПКИПЦК — в срок от 15 работни дни след получаването на цялата информация, посочена в първата алинея —, че то не трябва да прилага това изменение. В такъв случай компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват съответно компетентните органи на приемащата държава на ПКИПЦК.<br><br>Когато някое от измененията, посочени в първа алинея, бъде приложено, след изпращане на информацията в съответствие с втора алинея и в резултат на това изменение ПКИПЦК престава да спазва изискванията на настоящата директива, компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК вземат всички подходящи мерки в съответствие с член 98, като при необходимост налагат изрична забрана за предлагането на ПКИПЦК и уведомяват компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК за предприетите мерки без неоправдано забавяне.“ | **В чл. 136 се правят следните изменения и допълнения:**<br><br>**Досегашната ал. 8 става ал. 9 и се изменя така:**<br><br>„(9) В случай на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1, **или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани,** колективната инвестиционна схема писмено уведомява **комисията и** компетентния орган на приемащата държава - членка **най-малко един месец преди** преди извършване на промяната.“<br><br>**Създават се ал. 10 и 11:**<br><br>**„(10) Когато установи, че в резултат на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1 или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, колективната инвестиционна схема ще престане да изпълнява изискванията на този закон, комисията уведомява писмено колективната инвестиционна схема, в срок до 15 работни дни от получаването на уведомлението по ал. 9, че промяната, съответно изменението, не следва да се извършва. Комисията уведомява съответните компетентни органи на приемащата държава за обстоятелствата по предходното изречение.**<br><br>**(11) В случай на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1 или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, извършени след изпращане на уведомлението по ал. 10, в резултат на които колективната инвестиционна схема не отговаря на изискванията на този закон, комисията предприема съответните мерки по този закон и Закона за Комисията за финансов надзор. Комисията може да наложи забрана за предлагането на колективната инвестиционна схема. Комисията уведомява незабавно съответните компетентни органи на приемащата държава за предприетите мерки.“** | Пълно |
| б) Вмъква се следният член:<br><br>„Член 93а | **Чл. 135а. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която предлага дяловете си на територията на Република България, може да оттегли** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| 1. Държавите членки гарантират, че ПКИПЦК може да оттегли уведомлението относно режима за предлагане на дялове, включително, когато е приложимо, във връзка с класа акции в държава членка, по отношение на които е уведомил в съответствие с член 93, когато са изпълнени всички посочени по-долу условия:<br><br>а) отправено е общо предложение за обратно изкупуване или откупуване на всички дялове, държани от инвеститори в тази държава членка, освободено от такси или приспадания, което се оповестява публично в рамките на най-малко 30 работни дни, и е отправено, пряко или чрез финансови посредници, лично до всички инвеститори в тази държава членка, чиято самоличност е известна; | **уведомлението за тяхното предлагане, включително, когато е приложимо, да оттегли уведомлението за предлагането на съответните класове акции, за които е изпратено уведомление съгласно чл. 128, ал. 1, ако са спазени следните условия:**<br><br>**1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове, освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, която е отправена, пряко или чрез финансови посредници, лично до всички инвеститори на територията на Република България, чиято самоличност е известна;**<br><br>**Чл. 140а. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от Република България, която предлага дяловете си на територията на друга държава членка, може да оттегли уведомлението за тяхното предлагане, включително, когато е приложимо, да оттегли уведомлението за предлагането на съответните класове акции, за които е изпратено уведомление съгласно чл. 136, ал. 1, ако са спазени следните условия:**<br><br>**1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове, което е освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, и която е отправена, пряко или чрез финансови посредници, лично до всички инвеститори на територията на съответната държавата член, за която се оттегля уведомлението за предлагането, чиято самоличност е известна;** | |
| б) намерението за прекратяване на режима за предлагане на такива дялове в тази държава членка е оповестено публично посредством обществено достъпно средство, което обичайно се използва при предлагането на ПКИПЦК и е подходящо за типа инвеститори в ПКИПЦК, включително по електронен път; | **Чл. 135а. (1) 2. намерението за прекратяване предлагането на дялове в Република България е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на колективни инвестиционни схеми, включително по електронен път;**<br><br>**Чл. 140а. (1) 2. намерението за прекратяване предлагането на дялове на територията на държавата членка е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| | **дялове на колективни инвестиционни схеми, включително по електронен път;** | |
| в)всякакви договорни споразумения с финансови посредници или с делегати са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението, за да се предотврати ново или допълнително, пряко или непряко предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението по параграф 2. | **Чл. 135а. (1) 3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане, за да се предотврати ново или последващо, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението за оттегляне на предлагането от страна на колективната инвестиционна схема, което компетентния орган на държавата членка по нейния произход предава на комисията.**<br><br>**Чл. 140а. (1) 3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагането, за да се предотврати ново или последващо, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението по чл. 140б.** | Пълно |
| В информацията, посочена в първа алинея, букви а) и б) ясно се описват последствията за инвеститорите, ако те не приемат предложението за обратно изкупуване или откупуване на своите дялове.<br><br>Информацията, посочена в първа алинея, букви а) и б), се предоставя на официалния език или на един от официалните езици на държавата членка, по отношение на която ПКИПЦК е направил уведомление в съответствие с член 93, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава членка. Считано от датата, посочена в буква в) от първа алинея, ПКИПЦК прекратява всяко по-нататъшно пряко или непряко предлагане или продажби на свои дялове, които са били обект на оттегляне на уведомлението в тази държава членка. | **Чл. 135а.**<br><br>**(2) Информацията, посочена в ал. 1, т. 1 и 2, се представя на български език и в нея ясно са описани последиците за инвеститорите, ако те не приемат предложението за обратното изкупуване на своите дялове.**<br><br>**(3) Колективната инвестиционна схема с произход от друга държава членка прекратява всяко ново или последващо, пряко или непряко предлагане или продажби на дяловете си, за които е оттеглено уведомлението, считано от датата на оттеглянето му.**<br><br>**Чл. 140а.**<br><br>**(2) Информацията, посочена в ал. 1, т. 1 и 2, се представя на инвеститорите на официалния или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава, и в нея ясно са описани последиците за инвеститорите, ако не** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| | приемат предложението за обратното изкупуване на своите дялове.<br><br>(3) Колективната инвестиционна схема с произход от Република България прекратява всяко ново или последващо, пряко или непряко предлагане или продажби на дяловете си, за които е оттеглено уведомлението за предлагане, считано от датата на оттеглянето му. | |
| 2. ПКИПЦК подава до компетентните органи на своята държава членка по произход уведомление, съдържащо информацията, посочена в параграф 1, първа алинея, букви а), б) и в). | Чл. 140б. (1) Колективна инвестиционна схема с произход от Република България, която денотифицира предлагането на своите дялове на територията на друга държава членка, изпраща уведомление до комисията, с информацията, посочена в чл. 140а, ал. 1. | Пълно |
| 3. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК проверяват дали представеното от ПКИПЦК уведомление съгласно параграф 2 е пълно. Не по-късно от 15 работни дни от датата на получаване на пълното уведомление, компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК предават това уведомление на компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2и на ЕОЦКП.<br><br>Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват незабавно ПКИПЦК относно извършеното предаване на уведомлението по първата алинея. | Чл. 136 (10) Когато установи, че в резултат на промяна в информацията от нотификационното писмо по ал. 1 или на изменение, свързано с класовете акции, които ще бъдат предлагани, колективната инвестиционна схема ще престане да изпълнява изискванията на този закон, комисията уведомява писмено колективната инвестиционна схема, в срок до 15 работни дни от получаването на уведомлението по ал. 9, че промяната, съответно изменението, не следва да се извършва. Комисията уведомява съответните компетентни органи на приемащата държава за обстоятелствата по предходното изречение.<br><br>В чл. 136 досегашната ал. 6 става ал. 7 и в нея изречение първо се изменя така:<br><br>„Комисията уведомява незабавно колективната инвестиционна схема за изпращането на документите по ал. 5, след като се увери, че предаването на пълната информация е извършено.“ | Пълно |
| 4. ПКИПЦК предоставя информацията, която се изисква по членове 68—82 и 94, на инвеститорите, които са запазили инвестицията си в това ПКИПЦК, както и на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК. | Чл. 135а. (4) Колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на Република България, продължава да предоставя на инвеститорите, които са запазили инвестицията си, и на комисията информацията, изисквана съгласно глава седма и чл. 131.<br><br>Чл. 140а. (4) Колективната инвестиционна схема с | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| | произход от Република България, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на друга държава членка продължава да предоставя на инвеститорите и на компететния орган на приемащата държава членка информацията изисквана съгласно глава седма и чл. 137. | |
| 5. Компетентните органи в държавата членка по произход на ПКИПЦК предават на компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2 от настоящия член, информация за всички промени в документите, посочени в член 93, параграф 2. | Чл. 135а (7) Комисията получава от компетентния орган на държавата членка по произход на колективната инвестиционна схема информация за всички промени в документите по чл. 128.“.<br><br>Чл. 140б. (3) Комисията изпраща до компетентният орган на приемащата държава членка информация за всички промени в документите по чл. 136. | Пълно |
| 6. Компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2 от настоящия член имат същите права и задължения като компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК, съгласно предвиденото в член 21, параграф 2, член 97, параграф 3 и член 108. Без да се засягат други дейности по наблюдение и надзорни правомощия, съгласно посоченото в член 21, параграф 2 и член 97, считано от датата на предаване по параграф 5 от настоящия член, компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2 от настоящия член, не изискват от съответните ПКИПЦК да докажат съответствие с националните законови, подзаконови и административни разпоредби, регулиращи изискванията по отношение на предлагането, посочени в член 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета | Чл. 135а. (6) По отношение на колективната инвестиционна схема от друга държава членка, която прекрати предлагането на дяловете си на територията на Република България по реда на този член, комисията продължава да упражнява правомощията, предвидени в този закон и актовете по прилагането му, след датата на получаване на цялата информация по ал. 7, с изключение на правомощията, свързани с изискванията, посочени в чл. 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156. | Пълно |
| 7. Държавите членки разрешават употребата на всякакви електронни или други средства за комуникация от разстояние за целите на параграф 4, при условие че тези информационни и комуникационни средства са достъпни за инвеститорите на официалния език или на един от официалните езици на държавата членка, в която се намират инвеститорите, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава членка. | Чл. 135а. (5) В случаите по ал. 4 колективната инвестиционна схема с произход от друга държава членка може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние, при условие, че тези информационни и комуникационни средства са достъпни за инвеститорите на български език.<br><br>Чл. 140а. (5) В случаите по ал. 4, колективната инвестиционна схема с произход от Република България може да използва всички електронни или други | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| | **информационни средства за комуникация от разстояние, при условие, че тези информационни и комуникационни средства са достъпни за инвеститорите на официалния или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава.** | |
| 7) В член 95, параграф 1 буква а) се заличава. | | **Не подлежи на транспониране-въвежда задължение за ЕК за мерки за прилагане, определящиобхвата на информацията съгласно член 91 параграф 3.** |
| *Член 2*<br>***Изменения на Директива 2011/61/ЕС***<br>Директива 2011/61/ЕС се изменя, както следва:<br>1) В член 4, параграф 1 се вмъква следната буква:<br>„ада) „предварително предлагане“ означава предоставяне на информация или комуникация, пряко или косвено, за инвестиционни стратегии или инвестиционни идеи, извършвано от ЛУАИФ от ЕС или от негово име, на потенциални професионални инвеститори с местоживеене или със седалище в Съюза, с цел да се провери интересът им по отношение на АИФ или подразделение, които още не са установени, или които са установени, но за които все още не е постъпило уведомление за предлагане на пазара съгласно член 31 или 32, в съответната държава членка на местоживеене на потенциалните инвеститори или в която те имат седалище, и което във всеки отделен случай не представлява предложение или пласиране спрямо потенциалния инвеститор за инвестиране в дяловете или акциите на въпросния АИФ или на негово подразделение;“ | **В глава двадесет и първа се създава раздел III с чл. 238а – 238д:**<br>**„ Раздел III**<br>**Предварително предлагане на територията на Република България**<br>**Чл. 238а. (1) За целите на дял втори, част трета „предварително предлагане“ е предоставянето на информация или осъществяването на комуникация, пряко или косвено, във връзка с инвестиционни стратегии или инвестиционни идеи, от лице по чл. 238б, ал. 1 или от негово име, на потенциални професионални инвеститори, които са с местоживеене, клон или със седалище в Република България, с цел да се провери интересът им по отношение на определен алтернативен инвестиционен фонд или подфонд, които още не са създадени, или които са създадени, но за които не е постъпило уведомление за предлагането им на територията на Република България съгласно чл. 239, чл. 245 и чл. 249, и което не представлява предлагане или пласиране за целите на инвестирането в дяловете или акциите на такъв алтернативен инвестиционен фонд или негов подфонд.** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| 2) В началото на ГЛАВА VI се вмъква следният член:<br><br>„Член 30а<br><br>Условия по отношение на извършваното от ЛУАИФ от ЕС предварително предлагане в Съюза<br><br>1. Държавите членки гарантират, че всяко получило разрешение ЛУАИФ от ЕС може да извършва предварително предлагане в Съюза, освен ако предоставената на потенциалните професионални инвеститори информация:<br><br>а) е достатъчна да позволи ангажирането на инвеститори с придобиването на дялове или акции от определен АИФ; | **Чл. 238б. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с произход от Република България, получило лиценз да извършва дейност по реда на този закон от комисията или лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с произход от друга държава членка, получило разрешение от компетентния орган на държавата членка по произход, могат да извършват предварително предлагане на територията на Република България, при условие, че предоставяната от тях информация на потенциалните професионални инвеститори не:**<br><br>**1. е достатъчна за да се ангажират инвеститорите с придобиването на дялове или акции от определен алтернативен фонд;** | Пълно |
| б) представлява формуляри за записване или подобни документи, независимо дали под формата на проект или в окончателна форма; или | **2. представлява формуляр за записване на дялове или акции или други подобни документи, независимо дали тези документи са под формата на проект или в окончателна форма;** | Пълно |
| в) представлява учредителни документи, проспект или документи за предлагане на АИФ, който още не е установен, в окончателна форма. | **3. включва устав или друг учредителен документ, проспект или документ за предлагане на алтернативен инвестиционен фонд, който не е създаден, в окончателна форма на посочените документи.** | Пълно |
| Когато се предоставят проект на проспект или документи за предлагане, те не трябва да съдържат информацията, която би била достатъчна, за да позволи на инвеститорите да вземат инвестиционно решение, а трябва да посочват ясно, че:<br><br>а) те не представляват предложение или покана за записване на дялове или акции на АИФ; и<br><br>б) на информацията, представена в тях, не следва да се разчита, защото е непълна и може да бъде променена.<br><br>Държавите членки гарантират, че от ЛУАИФ от ЕС не се изисква да уведомява компетентните органи за съдържанието или за адресатите на предварително предлагане или да изпълнява каквито и да било условия или изисквания, различни от посочените в настоящия член, преди да извърши | **Чл. 238б. (2) Когато лицата по ал. 1 предоставят проект на проспект или на документи за предлагане, те не включват цялата информацията, която би била достатъчна, за да позволи на инвеститорите да вземат инвестиционно решение. Лицата по ал. 1 включват в документите по изречение първо ясно посочване, че те не представляват предлагане или покана за записване на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд, както и че не може да се разчита на информацията, представена в тях, тъй като е непълна и подлежи на промяна.**<br><br>**Чл. 238б. (3) В случаите на предварително предлагане на територията на Република България, лицата по ал. 1 не уведомяват комисията за съдържанието на предварителното предлагане и за потенциалните професионални инвеститори, до които то е отправено.** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| предварително предлагане. | | |
| 2. ЛУАИФ от ЕС гарантира, че инвеститорите не придобиват дялове или акции в АИФ посредством предварително предлагане и че инвеститорите, с които е осъществен контакт като част от предварителното предлагане, могат да придобиват дялове или акции във въпросния АИФ единствено чрез предлагане, разрешено съгласно член 31 или член 32. | **Чл. 238в. (1) Лицата по чл. 238б, ал. 1 предприемат всички мерки за да предотвратят записването от инвеститорите, до които е било отправено предварителното предлагане, на дялове или акции от алтернативен инвестиционен фонд, за който е представена информация в хода на предварителното предлагане.**<br>**Чл. 238в. (2) Забраната по ал. 1 не се прилага когато инвеститорите, до които е било отправено предварителното предлагане, придобият дялове или акции в алтернативен инвестиционен фонд, за който е постъпило уведомление за предлагането му на територията на Република България, съгласно процедурите предвидени в чл. 239, чл. 245 и чл. 249 .** | **Пълно** |
| Всяко записване от страна на професионални инвеститори в рамките на 18 месеца след като ЛУАИФ от ЕС е започнало своето предварително предлагане, на дялове или акции от АИФ, посочени в информацията, представена в хода на предварителното предлагане, или на АИФ, установен в резултат на предварителното предлагане, се счита за следствие от предлагането и подлежи на приложимите процедури за уведомление, посочени в членове 31 и 32. | **Чл. 238в. (3) Всяко записване на дялове или акции от професионални инвеститори, в срок от 18 месеца от началото на предварително предлагане на алтернативен инвестиционен фонд, посочен в информацията, предоставена в хода на предварителното предлагане, или от алтернативен инвестиционен фонд, създаден в резултат на предварителното предлагане, извършено от лице по чл. 238б, ал. 1, се счита за резултат от предварителното предлагане и за него се прилагат процедурите за уведомление, посочени в чл. 239, чл. 245 и чл. 249.** | **Пълно** |
| Държавите членки гарантират, че в срок от две седмици след като е започнало предварително предлагане, ЛУАИФ от ЕС изпраща на компетентните органи на своята държава членка по произход неофициално писмо на хартиен носител или по електронен път. В това писмо се посочват държавите членки, в които е извършено предварителното предлагане, и периодите, през които то се извършва или е било извършено, кратко описание на предварителното предлагане, включително информация относно представените инвестиционни стратегии, и когато е приложимо, списък на АИФ и подразделенията на АИФ, които са или са били предмет на предварително предлагане. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ от ЕС | **Чл. 238г. (1) В случаите на предварително предлагане на територията на Република България, в срок от две седмици от започването му, лицата по чл. 238б, ал. 1 изпращат до комисията уведомление, без да се спазва предварителна форма за това, на хартиен или електронен носител, или по електронна поща.**<br>**(2) В уведомлението по ал. 1 се посочва, че на територията на Република България е извършено предварително предлагане, периодът, в който се извършва или е било извършено, кратко описание на предварителното предлагане, включително информация относно представените инвестиционни стратегии, и когато е** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| уведомяват незабавно компетентните органи на приемащите държави членки, в които ЛУАИФ от ЕС извършва или е извършило предварително предлагане. Компетентните органи на държавата членка, в която се извършва или е извършено предварително предлагане, могат да поискат от компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ от ЕС да предоставят допълнителна информация за предварителното предлагане, което се извършва или е извършено на нейната територия. | **приложимо, списък на алтернативните инвестиционни фондове и подфондове, които са или са били предмет на предварително предлагане.**<br><br>**(3) Изискванията на ал. 1 се прилагат и в случаите на предварително предлагане, извършено на територията на друга държава членка от лице по чл. 238б, ал. 1, получило лиценз за извършване на дейност от комисията. В тези случаи комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка. При поискване, комисията предоставя на компетентните органи по предходното изречение допълнителна информация за предварителното предлагане, което се извършва или е извършено на територията на тази държава членка.** | |
| 3. Трета страна извършва предварително предлагане от името на получило разрешение ЛУАИФ от ЕС, само когато разполага с разрешение да осъществява дейност като инвестиционно дружество в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (*2), като кредитна институция в съответствие с Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (*3), като управляващо дружество на ПКИПЦК в съответствие с Директива 2009/65/ЕО, като ЛУАИФ в съответствие с настоящата директива, или когато действа като обвързан агент в съответствие с Директива 2014/65/ЕС. Спрямо такава трета страна се прилагат условията, посочени в настоящия член. | **Чл. 238а. (2) Предварително предлагане на територията на Република България от трета страна, действаща от името на лице по чл. 238б, ал. 1 при условията на чл. 238б и чл. 238в, може да бъде извършвано само от лице, управляващо алтернативен инвестионен фонд, управляващо дружество, инвестиционен посредник или кредитна институция, получили лиценз или разрешение за извършване на дейност от компетентните органи на държава членка, или когато такова лице извършва дейност като обвързан агент по смисъла на чл. 33, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти.** | Пълно |
| 4. ЛУАИФ от ЕС гарантира, че предварителното предлагане е документирано по подходящ начин. | **Чл. 238б. (4) Лицата по ал. 1 документират предварителното предлагане по подходящ начин, осигуряващ възможност на комисията за получаване на информация, необходима за осъществяване на надзорните ѝ правомощия по този закон.** | Пълно |
| 3) в член 32, параграф 7 втора, трета и четвърта алинея се заменят със следното:<br><br>„Ако в резултат на планирана промяна управлението на АИФ от страна на ЛУАИФ би престанало да е в съответствие с настоящата директива или ЛУАИФ би престанало да спазва настоящата директива по друг начин, съответните | В чл. 245:<br><br>Алинея 6 се изменя така: | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| компетентни органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ информират ЛУАИФ в срок от 15 работни дни след получаване на цялата информация, посочена в първа алинея, че не може да внесе промяната. В този случай компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват съответно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ.<br><br>Ако планирана промяна бъде внесена въпреки първа и втора алинея или ако настъпи непланирана промяна, в резултат на което управлението на АИФ от ЛУАИФ би престанало да е в съответствие с настоящата директива или ЛУАИФ би престанало да спазва настоящата директива по друг начин, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ предприемат всички необходими мерки в съответствие с член 46, включително, ако е необходимо, налагат изрична забрана за предлагането на АИФ и уведомяват съответно компетентните органи на приемащата държава членка на АИФ, без необосновано забавяне.<br><br>Ако промените не засягат съответствието на управлението на АИФ от страна на ЛУАИФ с настоящата директива или спазването на разпоредбите от настоящата директива от ЛУАИФ по друг начин, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ информират – в срок от един месец – компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ за тези промени.“ | „(6) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове уведомява комисията за всяка съществена промяна в данните и документите по ал. 1 най-малко един месец преди извършване на промяната, а при настъпване на непланирана промяна - в срок един ден от настъпването ѝ. В случай че не е издала забрана по ал. 7 или ал. 8, комисията уведомява за промяната компетентния орган на приемащата държава членка. В случай на прекратяване предлагането на дялове или акции на определени алтернативни инвестиционни фондове или предлагане на дялове или акции на допълнителни алтернативни инвестиционни фондове от лице със седалище в трета държава и ако комисията не е издала забрана по ал. 7 или 8, комисията уведомява за промяната и ЕОЦКП.<br><br>3. Създава се нова ал. 7:<br><br>„(7) Комисията по предложение на заместник-председателя може да издаде забрана за извършване на планирана промяна в срок от 15 работни дни от получаване на уведомлението по ал. 6 при съответно прилагане на ал. 4. В този случай, комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка.“<br><br>4. Създават се ал. 8 и 9:<br><br>„(8) Комисията по предложение на заместник-председателя може да приложи съответните мерки по този закон, включително да забрани на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, предлагането на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд, ако планирана промяна по ал. 6 бъде извършена въпреки издадена забрана по ал. 7 или при настъпване на непланирана промяна, вследствие на която управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, престане да отговаря на изискванията на този закон. В случая по изречение първо, комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка.<br><br>(9) Ако промените по ал. 6 не засягат съответствието на управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с изискванията на този закон, | |

| | | |
|---|---|---|
| | комисията уведомява в срок от един месец от уведомлението по ал. 6 съответния компетентен орган на приемащата държава членка за тези промени. | |
| 4) Вмъква се следният член:<br><br>„Член 32а<br><br>Оттегляне на уведомлението за утвърдените механизми за предлагане на дялове или акции от някои или всички АИФ от ЕС в държави членки, различни от държавата членка по произход на ЛУАИФ<br><br>1.Държавите членки гарантират, че всеки ЛУАИФ от ЕС може да оттегли уведомлението за утвърдените механизми за предлагане на дялове или акции от някои или всички свои АИФ в държава членка, по отношение на която е било направено уведомление в съответствие с член 32, когато са изпълнени всички посочени по-долу условия:<br><br>а) с изключение на АИФ от затворен тип и фондовете, регулирани от Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета (*4), за всички такива дялове или акции от АИФ, притежавани от инвеститорите в тази държава членка, е отправено общо предложение за обратно изкупуване или откупуване, освободено от такси или приспадания, което е достъпно за обществеността в рамките на най-малко 30 работни дни и се отправя пряко или чрез финансови посредници лично до всички инвеститори в тази държава членка, чиято самоличност е известна; | **Създават се чл. 247а- 247в.**<br><br>**Чл. 247б. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове с произход от Република България при предлагането на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд на непрофесионални инвеститори на територията на друга държава членка предприема необходимите мерки, с цел осигуряване:**<br><br>**1. обработването на нарежданията за записване, обратно изкупуване и извършване на други плащания към инвеститорите на дялове или акции в съответствие с условията, установени в документите, които се изискват съгласно чл. 237, ал. 1;**<br><br>**Чл. 247б (2) (2) Изискванията на ал. 1, т. 1 не се прилагат за алтернативни инвестиционни фондове от затворен тип и за фондовете, съгласно Регламент (ЕС) 2015/760.**<br><br>**Създават се чл. 250а и 250б:**<br><br>**Чл. 250а. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с произход от друга държава членка, получило разрешение от компетентния орган на държавата членка по произход, може да оттегли уведомлението за предлагането на територията на Република България на дялове или акции от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, за които е подадено уведомление до комисията съгласно чл. 248 или чл. 249, ако са изпълнени следните условия:**<br><br>**1. отправена е обща покана за обратно изкупуване на всички дялове или акции, от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, което е освободено от такси или приспадания, която е оповестена публично в рамките на най-малко 30 работни дни, и е отправена, пряко или чрез финансови посредници, до всички инвеститори на територията на Република България, чиято самоличност е известна;**<br><br>**Чл. 250а. (2) Изискванията на ал. 1, т. 1 не се прилагат за** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| | **алтернативни инвестиционни фондове от затворен тип и за фондовете, съгласно Регламент (ЕС) 2015/760.** | |
| б) намерението за прекратяване на утвърдените механизми за предлагане на дялове или акции от някои или от всички свои АИФ в тази държава членка се оповестява публично посредством обществено достъпно средство, което обичайно се използва при предлагането на АИФ и е подходящо за типа инвеститори в АИФ, включително по електронен път; | **Чл. 247б (1) 2. намерението за прекратяване предлагането на дялове или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове на територията на държавата членка е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на алтернативни инвестиционни фондове, подходящи за професионални инвеститори, включително по електронен път;**<br><br>**Чл. 250а. (1) 2. намерението за прекратяване предлагането на дялове ил акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове на територията на Република България е оповестено публично посредством обществено достъпни средства, които обичайно се използват при предлагането на дялове на алтернативни инвестиционни фондове, подходящи за професионални инвеститори, включително по електронен път;** | **Пълно** |
| в) всякакви договорни споразумения с финансови посредници или с делегати са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението, за да се предотврати ново или допълнително, пряко или непряко предлагане или продажба на дяловете или акциите, посочени в уведомлението по параграф 2. | **Чл. 247б (1) 3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагането, за да се предотврати ново или допълнително, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението по чл. 247в.**<br><br>**Чл. 250а. (1) 3. всички договори с финансови посредници или с трети лица, на които са възложени функции, са изменени или прекратени, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане, за да се предотврати ново или допълнително, пряко или непряко, предлагане или продажба на дяловете, посочени в уведомлението за оттегляне на предлагането от страна на лицето по ал. 1, което компетентният орган на държавата членка по неговия произход предава на комисията.** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| Считано от датата, посочена в буква в) от първа алинея, ЛУАИФ прекратява всяко по-нататъшно предлагане или продажби на дялове или акции на управлявания от него АИФ в държавата членка, по отношение на която е било представено уведомление в съответствие с параграф 2. | Чл. 247б. (3) Лицето по ал. 1 прекратява всяко последващо предлагане или продажби на дяловете си или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд, за които е оттеглено уведомлението за предлагане, считано от датата на оттеглянето на уведомлението.<br><br>Чл. 250а. (3) Лицето по ал. 1 прекратява всяко последващо предлагане или продажби на дяловете или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд, за които е оттеглено уведомлението за предлагане, считано от датата на оттеглянето му. | Пълно |
| 2. ЛУАИФ подава до компетентните органи на своята държава членка по произход уведомление, съдържащо информацията, посочена в параграф 1, първа алинея, букви а), б) и в). | Чл. 247в. (1) Лицето по чл. 247б, ал. 1 изпраща уведомление до комисията с информацията, посочена в чл. 247б, ал. 1. | |
| 3. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ проверяват дали представеното от ЛУАИФ уведомление съгласно параграф 2 е пълно. Не по-късно от 15 работни дни от датата на получаване на пълно уведомление, посочено в параграф 2, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ предават това уведомление на компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2 и на ЕОЦКП.<br><br>Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват своевременно ЛУАИФ относно извършеното предаване на уведомлението по първата алинея.<br><br>За период от 36 месеца от датата, посочена в параграф 1, първа алинея, буква в), ЛУАИФ не извършва предварително предлагане на дялове или акции от АИФ от ЕС, посочени в уведомлението, или по отношение на подобни инвестиционни стратегии или инвестиционни идеи, в държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2. | Чл. 247в. (2) Комисията проверява дали уведомлението по ал. 1 е пълно. В срок от 15 работни дни от датата на получаване на цялата информация във връзка с уведомлението по ал. 1, комисията предава уведомлението на компетентния орган на приемащата държава членка и на ЕОЦКП, като уведомява за това лицето по чл. 247б, ал. 1.<br><br>Чл. 247б. (4) За период от 36 месеца, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане, лицето по ал. 1 не може да извършва предварително предлагане по смисъла на чл. 238а на територията на друга държава членка, за която е подадено уведомлението по чл. 247в, ал. 1 по отношение на дяловете или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, посочени в уведомлението по чл. 247в, ал. 1, или по отношение на други подобни инвестиционни идеи или инвестиционни стратегии.<br><br>Чл. 250а. (4) За период от 36 месеца, считано от датата на оттегляне на уведомлението за предлагане, лицето по ал. 1 не може да извършва предварително предлагане по смисъла на чл. 238а на територията на Република България, по отношение на дяловете или акциите от някои или всички алтернативни инвестиционни фондове, | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| | посочени в уведомлението за оттегляне на предлагането от страна на лицето по ал. 1, което компетентният орган на държавата членка по неговия произход предава на комисията, или по отношение на други подобни инвестиционни идеи или инвестиционни стратегии. | |
| 4. ЛУАИФ предоставя информацията, която се изисква по членове 22 и 23, на инвеститорите, които са запазили инвестицията си в този АИФ от ЕС, както и на компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ. | Чл. 247б. (5) Лицето по ал. 1, което прекрати предлагането на дяловете или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд на територията на друга държава членка, продължава да предоставя на инвеститорите, които са запазили инвестицията си, и на компетентния орган на приемащата държава членка информацията, изисквана съгласно чл. 235 и 237.<br><br>Чл. 250а. (5) Лицето по ал. 1, което прекрати предлагането на дяловете или акциите на управлявания алтернативен инвестиционен фонд на територията на Република България, продължава да предоставя на инвеститорите, които са запазили инвестицията си, и на комисията, информацията, изисквана съгласно чл. 235 и 237. | Пълно |
| 5. Компетентните органи в държавата членка по произход на ЛУАИФ предават на компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2, информация за всички промени в документите и информацията, посочени в приложение IV, букви б) —е). | Чл. 247в. (3) Комисията изпраща до компетентният орган на приемащата държава членка информация за всички промени в документите и информацията по чл. 245, ал. 1, т. 3-6.“<br><br>Чл. 250а. (8) Комисията получава от компетентния орган на държавата членка по произход на лицето по ал. 1 информация за всички промени в документите и | |

| | | |
|---|---|---|
| | **информацията по чл. 245, ал. 1, т. 3 - 6.“.** | |
| 6. Компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2 от настоящия член, имат същите права и задължения като компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ, съгласно установеното в член 45. | **Чл. 250а. (7) По отношение на лицето по ал. 1 комисията продължава да упражнява правомощията по този закон и актовете по прилагането му, след датата на получаване на информацията по ал. 8 с изключение на правомощията, свързани с изискванията, посочени в чл. 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156.** | Пълно |
| 7. Без да се засягат други надзорни правомощия, съгласно посоченото в член 45, параграф 3, считано от датата на предаване по параграф 5 от настоящия член, компетентните органи на държавата членка, посочена в уведомлението по параграф 2 от настоящия член, не изискват от съответните ЛУАИФ да докажат съответствие с националните законови, подзаконови и административни разпоредби, регулиращи изискванията по отношение на предлагането, посочени в член 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета | **Чл. 250а. (7) По отношение на лицето по ал. 1 комисията продължава да упражнява правомощията по този закон и актовете по прилагането му, след датата на получаване на информацията по ал. 8 с изключение на правомощията, свързани с изискванията, посочени в чл. 5 от Регламент (ЕС) 2019/1156.** | Пълно |
| 8. Държавите членки разрешават употребата на всякакви електронни или други средства за комуникация от разстояние за целите на параграф 4.“ | **Чл. 247б (6) В случаите по ал. 5, лицето по ал. 1 може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние.**<br>**Чл. 250а. (6) В случаите по ал. 5, лицето по ал. 1 може да използва всички електронни или други информационни средства за комуникация от разстояние.** | Пълно |
| 5) В Член 33, параграф 6, втора и трета алинея се заменят със следното:<br><br>„Ако в резултат на планирана промяна управлението на АИФ от страна на ЛУАИФ би престанало да е в съответствие с настоящата директива или ЛУАИФ би престанало да спазва настоящата директива по друг начин, съответните компетентни органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ информират ЛУАИФ – в срок от 15 работни дни след получаване на цялата информация, посочена в първа алинея – че не може да внесе промяната. | **В чл. 244 се правят следните изменения и допълнения:**<br>**1. Алинея 6 се изменя така:**<br>**„(6) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, уведомява комисията за всяка съществена промяна в данните и документите по ал. 2 най-малко един месец преди извършване на промяната, а при настъпване на непланирана промяна - в срок един ден от настъпването ѝ. В случай че не е издала забрана по ал. 7 или не е приложила мерките по ал. 8, комисията уведомява за промяната компетентния орган на приемащата държава** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| Ако планирана промяна бъде внесена въпреки първа и втора алинея или ако настъпи непланирана промяна, в резултат на което управлението на АИФ от ЛУАИФ би престанало да е в съответствие с настоящата директива или ЛУАИФ би престанало да спазва настоящата директива по друг начин, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ предприемат всички необходими мерки в съответствие с член 46 и уведомяват съответно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ без неоправдано забавяне.“ | **членка.“**<br><br>**2. Създават се ал. 7, 8 и 9:**<br><br>**„(7) Комисията по предложение на заместник-председателя може да издаде забрана за извършване на планирана промяна в срок от 15 работни дни от получаване на уведомлението по ал. 6 при съответно прилагане на ал. 4.**<br><br>**(8) Комисията по предложение на заместник-председателя може да приложи съответните мерки по този закон, ако планирана промяна по ал. 6 бъде извършена въпреки издадена забрана по ал. 7 или при настъпване на непланирана промяна, вследствие на която управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, престане да отговаря на изискванията на този закон. В случая по изречение първо, комисията уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава членка.**<br><br>**(9) Ако промените по ал. 6 не засягат съответствието на управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с изискванията на този закон, комисията уведомява в срок от един месец от уведомлението по ал. 6 съответния компетентен орган на приемащата държава членка за тези промени.“** | |
| 6) Вмъква се следният член:<br><br>„Член 43а Механизми в подкрепа на инвеститорите на дребно<br><br>1. Без да се засяга член 26 от Регламент (ЕС) 2015/760, държавите членки гарантират, че във всяка държава членка, в която възнамеряват да предлагат на инвеститори на дребно дялове или акции от АИФ, ЛУАИФ предоставят достъп до механизми за извършване на следните задачи:<br><br>а) обработване на нарежданията на инвеститори за записване, осъществяване на плащания, обратно изкупуване или откупуване на дялове или акции от АИФ в съответствие с | **Чл. 242** (2) Лицето по ал. 1 може да предлага на непрофесионални инвеститори по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти на територията на Република България *само дялове или акции на национален инвестиционен фонд по чл. 171 при спазване изискванията на част трета, дял първи.*<br><br>**Чл. 250.** (2) Лицето по ал. 1 може да предлага на непрофесионални инвеститори по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти на територията на Република България *при съответно спазване на изискванията на част трета, дял първи.* | **Пълно**<br>**Коментар: По отношение на предлагането на инвеститори на дребно на територията на РБ, приложими са разпоредбите на част трета дял първи ЗДКИСДПКИ, чл. 171-193, в които са установени такива механизми, извадки от които се прилагат в настоящата таблица.** |

| | | |
|---|---|---|
| условията, определени в документите на АИФ; | **Чл. 173.** (1) Уставът на националното инвестиционно дружество от отворен тип, освен данните, които се изискват съгласно Търговския закон, трябва да съдържа:<br><br>6. условията и реда за изчисляване нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на акциите при обратно изкупуване и на дивидента, ако такъв се предвижда;<br><br>7. условията и реда за емитиране на акции, за обратно изкупуване на акциите и условията за спиране на обратното изкупуване и за разпределяне на дивидента, когато такъв е предвиден, или за реинвестирането му;<br><br>Чл. 182. (4) Правилата на националния договорен фонд от отворен тип трябва да съдържат:<br><br>1. наименованието на договорния фонд;<br><br>2. данни за лицето, което организира или управлява договорния фонд;<br><br>3. основните цели и ограниченията на инвестиционната дейност, както и на инвестиционната политика;<br><br>4. условията и реда за изчисляване нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на дяловете при обратно изкупуване;<br><br>5. методи за оценка на активите и пасивите;<br><br>6. правата, които дават дяловете;<br><br>7. таксите, които се събират от управляващото дружество по чл. 172, ал. 1 за управление, таксите, които се удържат от управляващото дружество за продажба и обратно изкупуване на дяловете, другите такси, ако такива се предвиждат, както и методите за изчисляването им;<br><br>8. правилата за определяне възнаграждението на депозитаря;<br><br>9. условията и реда за емитиране и за обратно изкупуване на дялове и условията за спиране на обратното изкупуване;<br><br>10. условията и реда за разпределяне на дохода или за реинвестирането му;<br><br>11. условията за замяна на депозитаря и правилата за | |

| | | |
|---|---|---|
| | осигуряване интересите на притежателите на дялове в случай на такава замяна;<br><br>12. условията за замяна на управляващото дружество по чл. 172, ал. 1 и правилата за осигуряване интересите на притежателите на дялове в случай на такава замяна.<br><br>(5) Правилата на националния договорен фонд от затворен тип трябва да съдържат данните по ал. 4, т. 1 - 3, 6, 8, 10 - 12, както и:<br><br>1. условията и реда за изчисляване нетната стойност на активите, както и методите за оценка на активите и пасивите;<br><br>2. таксите, които се събират от управляващото дружество по чл. 172, ал. 1 за управление, другите такси, ако такива се предвиждат, както и методите за изчисляването им;<br><br>3. реда и начина за разпределяне на доходност.<br><br>**Чл. 182.** (1) Публично предлагане на акции или дялове на национален инвестиционен фонд се допуска след издаване на лиценз на националното инвестиционно дружество, съответно на разрешение за организиране и управление на националния инвестиционен фонд, и ако бъде публикуван проспект.<br><br>(2) Проспектът на национален инвестиционен фонд от затворен тип се изготвя и публикува по реда на глава шеста от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ, L 168/12 от 30 юни 2017 г.), наричан по-нататък "Регламент (ЕС) 2017/1129".<br><br>(3) Проспектът на национален инвестиционен фонд от отворен тип се изготвя и публикува по начин и със съдържание, определени с наредба. Към проспекта се прилага ключова информация за инвеститорите, която е негова неразделна част. Членове 56, 57, 58 и 63 се прилагат съответно.<br><br>(4) Маркетинговите съобщения във връзка с предлаганите акции или дялове на национален инвестиционен фонд се съставят при съответно прилагане на чл. 65, ал. 1 ~~и 2~~. | |

| | | |
|---|---|---|
| | (5) Дяловете или акциите на национален инвестиционен фонд от отворен тип могат да бъдат предлагани само на територията на Република България. Дяловете или акциите на национален инвестиционен фонд от затворен тип могат да бъдат предлагани на територията на други държави членки при спазване на изискванията, установени в глава шеста от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Регламент (ЕС) 2017/1129.<br><br>**Чл. 247а. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове с произход от Република България при предлагането на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд на непрофесионални инвеститори на територията на друга държава членка предприема необходимите мерки, с цел осигуряване:**<br><br>**1. обработването на нарежданията за записване, обратно изкупуване и извършване на други плащания към инвеститорите на дялове или акции в съответствие с условията, установени в документите, които се изискват съгласно чл. 237, ал. 1;**<br><br>**Чл. 247а. (4) В случаите по чл. 26 от Регламент (ЕС) 2015/760, лицата по ал. 1 прилагат чл. 5 от Делегиран Регламент 2018/480 на Комисията от 4 декември 2017 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно деривативните финансови инструменти, които се използват единствено с цел хеджиране, достатъчната продължителност на жизнения цикъл на европейските фондове за дългосрочни инвестиции, критериите за оценка на пазара за потенциални купувачи и оценката на активите, които подлежат на продажба, както и относно видовете и характеристиките на услугите, които са на разположение на непрофесионалните инвеститори (ОВ, L 81/1 от 23 март 2018 г.).** | |
| б) предоставяне на инвеститорите на информация относно начина, по който могат да бъдат подадени нарежданията по буква а) и изплатени сумите по обратното изкупуване и откупуването; | **Чл. 247а. (1) 2. предоставянето на информация на инвеститорите за начина, по който могат да бъдат подадени нарежданията по точка 1 и получени сумите при обратното изкупуване;** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| в) улесняване на ползването на информацията, свързана с упражняването на правата на инвеститорите, произтичащи от инвестициите им в АИФ, в държавата членка, в която се предлага АИФ; | **Чл. 247а. (1) 3. улесняване упражняването на правата на инвеститорите и достъпа до информацията, процедурите и мерките, посочени в чл. 237, ал. 1 и всяка друга информация, предоставена на инвеститорите във връзка с тези права;** | **Пълно** |
| г) осигуряване на достъп на инвеститорите до изискваните съгласно членове 22 и 23 информация и документация, с цел запознаване и получаване на копие от тях; | **Чл. 247а. (1) 4. достъпа на инвеститорите до изискваните съгласно чл. 235 и чл. 237 информация и документи, с цел запознаване или получаване на копие от тях;** | **Пълно** |
| д) предоставяне на инвеститорите на информация относно задачите, изпълнявани чрез тези механизми, на траен носител съгласно посоченото в член 2, параграф 1, буква м) от Директива 2009/65/ЕО; и | **Чл. 247а. (1) 5. предоставяне на траен носител на информацията по точки 1-4 на инвеститорите;** | **Пълно** |
| е) изпълнение на ролята на точка за контакт за осъществяване на комуникация с компетентните органи. | **Чл. 247а. (1) 6. на лице за контакт за осъществяване на комуникация с компетентния орган на приемащата държава членка.** | **Пълно** |
| 2. За целите на параграф 1 държавите членки не изискват физическо присъствие от ЛУАИФ в приемащата държава членка или назначаването на трето лице. | **Чл. 247а. (2) Лицето по ал. 1 може да изпълнява мерките по ал. 1 чрез възлагане на трето лице или по друг начин, който се реализира без физическо присъствие, на територията на приемащата държава членка.** | **Пълно** |
| 3. ЛУАИФ гарантира, че посочените в параграф 1 механизми за изпълнение на задачите са предоставени на разположение, включително чрез електронни средства:<br><br>а) на официалния език или на един от официалните езици на държавата членка, в която се предлага АИФ, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава членка; | **Чл. 247а. (3) Лицето по ал. 1 осигурява изпълнението на мерките по ал. 1 на официалния език или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава членка, пряко и/или чрез възлагане на определено от него трето лице, включително чрез използването на електронни средства. Изпълнението на мерките по ал. 1 може да бъде възложено на трето лице, ако са спазени следните условия:** | **Пълно** |
| б) от самото ЛУАИФ, от трета страна, която подлежи на регулиране и надзор, уреждащи задачите, които трябва да бъдат изпълнявани, или и от двете.<br><br>За целите на буква б), когато задачите са възложени на трета | **Чл. 247а. (3) Лицето по ал. 1 осигурява изпълнението на мерките по ал. 1 на официалния език или на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на език, одобрен от компетентните органи на тази държава** | **Пълно** |

| | | |
|---|---|---|
| страна, това се удостоверява с писмен договор, в който се посочват кои от посочените в параграф 1 задачи не се изпълняват от ЛУАИФ, както и че съответната трета страна ще получи цялата необходима информация и документи от ЛУАИФ.“ | **членка, пряко и/или чрез възлагане на определено от него трето лице, включително чрез използването на електронни средства. Изпълнението на мерките по ал. 1 може да бъде възложено на трето лице, ако са спазени следните условия:**<br><br>**1. третото лице подлежи на надзор във връзка с изпълнението на мерките по ал. 1, които са му възложени от лицето по ал. 1;**<br><br>**2. сключен е писмен договор между лицето по ал. 1 и третото лице, в който са посочени кои от мерките в ал. 1 няма да се изпълняват пряко от лицето по ал. 1 и задължението на лицето по ал. 1 да предостави цялата необходима информация и документи на третото лице за изпълнение на мерките по ал. 1;** | |
| 7) Вмъква се следният член:<br><br>„Член 69а<br><br>Оценка на паспортния режим<br><br>Преди влизането в сила на делегираните актове, посочени в член 67, параграф 6, съгласно които се прилагат правилата, установени в член 35 и членове 37 – 41, Комисията представя доклад на Европейския парламент и на Съвета, като взема предвид резултата от оценката на паспортния режим, предвиден в настоящата директива, включително разширяването на обхвата на този режим по отношение на ЛУАИФ от трета държава. Когато е необходимо, докладът се придружава от законодателно предложение.“ | | Не подлежи на въвеждане-предвижда задължение за ЕК |
| 8) В приложение IV се добавят следните букви:<br><br>„и) необходимите данни, включително адреса за фактурирането или съобщаването на приложимите регулаторни такси или разходи от компетентните органи на приемащата държава членка;<br><br>й) информация относно механизмите за изпълнение на задачите, посочени в член 43а.“; | **В чл. 245, ал. 1 се създават т. 8 и 9:**<br><br>**„8. необходимите данни, включително адреса за фактурирането или за съобщаването на приложимите такси за надзор на компететния орган на приемащата държава;**<br><br>**9. информация относно мерките по член 247а, ал. 1.“;“** | Пълно |

| | | |
|---|---|---|
| Член 3<br><br>Транспониране<br><br>1. До 2 август 2021 г. държавите членки приемат и публикуват националните законови, подзаконови и административни разпоредби, необходими, за да се съобразят с настоящата директива. Те информират незабавно Комисията за това.<br><br>Те започват да прилагат тези разпоредби от 2 август 2021 г.<br><br>Когато държавите членки приемат тези разпоредби, в тях се съдържа позоваване на настоящата директива или то се извършва при официалното им публикуване. Начините за позоваване се определят от държавите членки.<br><br>2. Държавите членки съобщават на Комисията текста на основните разпоредби от националното законодателство, които те приемат в областта, уредена с настоящата директива. | **В § 2. от Допълнителните разпоредби се създава т. 7:**<br>**7. Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране (ОВ, L188/106 от 12 юли 2019 г. ).** | **Пълно** |
| Член 4<br><br>Оценка<br><br>До 2 август 2024 г. Комисията извършва оценка на прилагането на настоящата директива въз основа на обществена консултация и с оглед на обсъжданията, проведени с компетентните органи и ЕОЦКП. До 2 август 2025 г. Комисията представя доклад относно прилагането на настоящата директива. | | **Не подлежи на въвеждане-предвижда задължение за ЕК** |
| Член 5<br><br>Преглед<br><br>До 2 август 2023 г. Комисията представя доклад, в който се оценяват, наред с другото, предимствата на хармонизирането на разпоредбите, приложими към дружествата за управление на ПКИПЦК, проучващи нагласата на инвеститорите към конкретна инвестиционна идея или инвестиционна стратегия, както и дали за тази цел са необходими някакви изменения на | | **Не подлежи на въвеждане-предвижда задължение за ЕК** |

| | | |
|---|---|---|
| Директива 2009/65/ЕО. | | |
| Член 6<br><br>Влизане в сила<br><br>Настоящата директива влиза в сила на двадесетия ден след публикуването ѝ в Официален вестник на Европейския съюз. | | **Не подлежи на въвеждане** |
| Член 7<br><br>Адресати на настоящата директива са държавите членки. | | **Пълно** |

**СПРАВКА**

за отразяване на становищата, получени след съгласуване на проект на Решение на Министерския съвет за одобряване на законопроект за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

| **Министерство/административна структура** | **Бележки и предложения** | **Приема/не приема предложението** | **Мотиви** |
|---|---|---|---|
| **Заместник министър-председател по икономическата и демографската политика и министър на туризма** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на културата** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на отбраната** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на здравеопазването** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на труда и социалната политика** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на регионалното развитие и благоустройството** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на околната среда и водите** | Съгласува проекта без бележки. | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Министерство на земеделието, храните и горите** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерството на външните работи** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на вътрешните работи** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на младежта и спорта** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на правосъдието** | 1. Наименованието на изменителния акт, както и наименованията на изменяните актове с § 36, 37 и 38 следва да се приведат в съответствие с чл. 49 от Указ № 883 от 1974 г. за прилагане на Закона за нормативните актове, като се посочат изчерпателно всички броеве на „Държавен вестник“, в които са обнародвани измененията и допълненията на нормативните актове. | Приема се | |
| | 2. По отношение на чл. 3а, който се създава с § 1, следва да се уточни в кое подразделение се създава, тъй като разпоредбата се явява гранична. | Приема се | |
| **Министерство на транспорта, информационните технологии и съобщенията** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Министерство на икономиката** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Дирекция “Координация на въпросите на ЕС” на Министерски съвет** | Съгласува проекта без бележки. | | |
| **Дирекция „Правна“ на МС** | | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Комисия за противодействие на корупцията и за отнемане на незаконно придобитото имущество** | На основание чл. 13, ал. 1, т. 1, във вр. с чл. 30, т. 2 и чл. 32, ал. 1, т. 1, предл. първо от Закона за противодействие на корупцията и за отнемане на незаконно придобитото имущество, Комисията за противодействие на корупцията и за отнемане на незаконно придобитото имущество, на свое заседание от 01.03.2021 г. с Решение № 12 - ДППК от 01.03.2021 г., не съгласува § 14, § 27, § 28 и § 32 от проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране по отношение на новосъздадените разпоредби съответно на чл. 136, ал. 11, чл. 244, ал. 8, чл. 245, ал. 8 и чл. 264б, ал. 1 и прави предложение относно наличието на корупционен риск.<br>Съгласува в останалата част проекта на ЗИД на ЗДКИСДПКИ.<br><br>**По отношение на § 14, с който в чл. 136 се създава ал. 11; § 27, с който в чл. 244 се създава ал. 8; § 28, с който в чл. 245 се създава ал. 8; § 32, с който се създава чл. 2646, ал. 1:**<br>Така разписани, разпоредбите предоставят възможност за преценка на административния орган дали да упражни своите правомощия при констатирани нарушения на изискванията на закона, на регламента или на актовете по неговото прилагане. Въведената условност с цитираните изрази *„може да наложи“* и *„може да приложи“* създава предпоставка за неравно третиране на правните субекти, тъй като е неясно защо при доказано недобросъвестно поведение от страна на | Не се приема по отношение на чл. 136, ал. 11<br><br>Приема се по отношение на чл. 244, ал. 8 | По отношение на чл. 136, ал. 11:<br>Алинея 11 на чл. 136 от ЗДКИСДПКИ се създава във връзка с необходимостта от въвеждане в българското законодателство на чл. 1, т. 5, буква „б“ на Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 година за изменение на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране (Директива (ЕС) 2019/1160) и по-конкретно, на ал. 3 на чл. 93, пар. 8 от Директива 2011/61/ЕС. Съгласно посочения текст, компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК вземат всички подходящи мерки в съответствие с член 98, като при необходимост налагат изрична забрана за предлагането на ПКИПЦК.<br>С оглед посоченото, използваният в чл. 136, ал. 1 израз „може да наложи забрана“ е в съответствие с директивата.<br><br>Текстът от въвежданата директива гласи, че „ако планирана промяна бъде внесена въпреки първа и втора алинея или ако настъпи непланирана промяна, в резултат на което управлението на АИФ от ЛУАИФ би престанало да е в съответствие с настоящата директива или ЛУАИФ би престанало да спазва настоящата директива по друг начин, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ предприемат всички необходими мерки в съответствие с член 46 и уведомяват съответно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ без неоправдано забавяне.“, В тази връзка, се предлага следната редакция:<br>„(8) Комисията по предложение на заместник-председателя ~~може да приложи~~ **прилага** съответните мерки по този закон, ако планирана промяна по ал. 6 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | конкретно лице, органът следва да преценява, а не директно да прилага мярката. Подобен подход генерира корупционен риск и по своята същност е предпоставка за административен произвол, явявайки се пречка за осигуряване на справедлив и ефикасен контрол. Липсата на еднозначност в действията на административния орган би довело до нереализиране на санкционна дейност, съответно до слаба ефективност на осъществявания контрол. Следва да се предвидят механизми за ограничаване на възможността за прояви на субективизъм при вземане на решения и налагане на мерки и забрани от страна на санкциониращия орган. Възприемането на единен модел за решаване на всички възникнали въпроси от един и същ вид в условията на „обвързаната компетентност“ ще създаде гаранция за прозрачност в действията на КФН и намаляване на риска от противоправно поведение, включително и корупционно такова.<br><br>С оглед равното третиране на всички субекти е необходимо да се акцентира на онези слаби места при уредбата на контролната и санкционната дейност на администрацията и при правоприлагането, които се явяват възможен източник на корупционни практики. Именно за преодоляване на тези слабости е и отправеното предложение за антикорупционни мерки:<br><br>**Предложение:** Да се редактират разпоредбите на § 14 от законопроекта, с който в чл. 136 се създава ал. 11, § 27 от законопроекта, с който в чл. 244 се създава ал. 8, § 28 от законопроекта, е който в чл. 245 се създава ал. | Приема се по отношение на чл. 245, ал. 8 | бъде извършена въпреки издадена забрана по ал. 7 или при настъпване на непланирана промяна, вследствие на която управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, престане да отговаря на изискванията на този закон. В случая по изречение първо, комисията уведомява съответния компетентен орган на приемащата държава членка.“<br><br>По отношение на чл. 245, ал. 8: в директивата е „Ако планирана промяна бъде внесена въпреки първа и втора алинея или ако настъпи непланирана промяна, в резултат на което управлението на АИФ от ЛУАИФ би престанало да е в съответствие с настоящата директива или ЛУАИФ би престанало да спазва настоящата директива по друг начин, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ предприемат всички необходими мерки в съответствие с член 46, включително, ако е необходимо, налагат изрична забрана за предлагането на АИФ и уведомяват съответно компетентните органи на приемащата държава членка на АИФ, без необосновано забавяне.“ В тази връзка, се предлага следната редакция:<br>„(8) Комисията по предложение на заместник-председателя ~~може да приложи~~ **прилага** съответните мерки по този закон, включително **може** да забрани на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, предлагането на дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд, ако планирана промяна по ал. 6 бъде извършена въпреки издадена забрана по ал. 7 или при настъпване на непланирана промяна, вследствие на която управлението на алтернативния инвестиционен фонд или дейността на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, престане да отговаря на |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | 8, и § 32 от законопроекта, с който се създава чл. 264б, ал. 1, като се премахне въведената в текстовете условност (посредством думата „може“), съответно правото на преценка на административния орган, и се предвиди единен подход спрямо правните субекти при осъществяването на контролната дейност чрез директно прилагане на конкретна мярка/забрана. | Не се приема по отношение на чл. 264б, ал. 1 | изискванията на този закон. В случая по изречение първо, комисията уведомява незабавно съответния компетентен орган на приемащата държава членка.“<br><br>По отношение на чл. 264б, ал. 1: Разпоредбата на чл. 264б е разписана при спазване на подхода в глава двадесет и трета „Принудителни административни мерки“ и по-конкретно, в чл. 264 и чл. 264а, в които се използва изразът „може да приложи“ По този начин при вземане на решение компетентният орган има право да прецени според конкретния случай и обстоятелства коя от принудителните административни мерки да се приложи и дали изобщо да се приложи такава мярка. |
| **Комисия за финансов надзор** | **1.** Предлагаме да се допълни § 34, т. 1 на законопроекта, като се предвиди създаване на т. 40, както следва:<br>„40. „Предприятие от небанковия финансов сектор“ е предприятие по смисъла на § 1, т. 81 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти.“<br>Мотиви: Предложената дефиниция на понятието „предприятие от небанковия финансов сектор“ е с цел изричното ѝ уреждане в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), тъй като същата се използва в надзорната и регулаторната дейност на Комисията за финансов надзор при прилагането на чл. 93 от същия закон. | Приема се | |
| | **2.** Предлагаме в законопроекта да се добави параграф, с който да се предвиди изменение в чл. 187, ал. 1, т. 2 от ЗДКИСДПКИ:<br>„§ ... В чл. 187, ал. 1 т. 2 се изменя така:<br>„2. финансови инструменти, които не се предлагат публично и за които има | Приема се с редакция | В чл. 187 се правят следните изменения и допълнения:<br><br>1. В ал. 1 т. 2 след думите „иска допускане и“ се добавя „в срок, не по-дълъг от една година от издаването им“. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент – до 15 на сто от активите на национален инвестиционен фонд от отворен тип, съответно до 25 на сто от активите на национален инвестиционен фонд от затворен тип;“.<br>Мотиви: Предложената редакция е с цел отстраняване на констатирани неточности в текста на чл. 187, ал. 1, т. 2 от ЗДКИСДПКИ. | | |
| | 3. В § 37, с който се предвиждат изменения и допълнения в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), предлагаме да се предвиди и изменение в чл. 100н, ал. 4, т. 5 от същия закон, както следва:<br>„... В чл. 100н, ал. 4, т. 5 думата „доклад“ се заменя със „за публично дружество – доклад“.<br>Мотиви: Предложението е с оглед прецизиране на нормата и улесняване на нейното прилагане, като се избегне неясната и прекалено абстрактната ѝ формулировка. | Приема се | |
| **Асоциация на банките в България** | В чл. 35а, ал. 3 се създава нова т. 7, която вменява задължения на депозитаря, който съхранява активите на КИС, да „осъществява проверка на процедурите, въведени от управляващото дружество за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема.“<br>Такова изискване се въвежда и в частта за алтернативните инвестиционни фондове, като в чл. 233, ал. 1 се създава нова т. 9, която регламентира депозитарят на АИФ да „осъществява проверка на процедурите, въведени от лицето, управляващо | Приема се | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | алтернативни инвестиционни фондове, за провеждане на стрес тестове за ликвидност на алтернативния инвестиционен фонд.“<br>Смятаме, че с посочените по-горе изисквания, въведени със създадените нови точки към чл. 35а и чл. 233, не е интерпретирана правилно насоката на ESMA по този въпрос, като са въведени значително по-утежнени изисквания към депозитарите, свързани с осъществяването на контролни функции. В Насоките на ESMA относно стрес тестовете за ликвидност в ПКИПЦК и АИФ в Раздел V „Указания, приложими към депозитарите“ в т. 74 и т. 75 се регламентира, съответно:<br>*74. Депозитарят следва да въведе подходящи процедури за проверка, за да провери, дали управителят на фонд е въвел документирани процедури за неговата СТЛ програма.*<br>*75. Проверката не изисква от депозитаря да оцени адекватността на СТЛ. Един от начините да се провери, че СТЛ е налице и се провежда, е с потвърждаването на това, че планът за управление на риска на ПКИПЦК или АИФ предвижда управителят да извърши СТЛ на фонда.* | | |
| | Смятаме, че има разлика в това да се вмени на депозитаря да проверява самите процедури и до колко те са ефективни, респективно, за провеждане на стрес тестове и между това депозитарят единствено да провери, дали УД е въвело процедури за провеждане на стрес тестове. Не смятаме, че следва да се вменява на депозитаря такава голяма отговорност - да проверява адекватността на процедури на друго юридическо лице, макар и да е депозитар на неговите фондове. Такива контролни функции са по-скоро в компетентността на надзорните органи. | Приема се | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | От текстовете в насоките на ESMA, които сме посочили по-горе, оставаме с впечатление, че депозитарите се задължават само да приемат процедури, чрез които да осъществят проверка на управляващите дружества, дали са приели и въвели процедури за стрес тестове. Смятаме, че в т. 75 от Насоките изрично е подчертано, че от депозитаря не се изисква да оценява адекватността на процедурите за стрес тестове на КИС.<br>Имайки предвид посоченото по-горе, предлагаме да се направи следната редакция в новата т. 7 на чл. 35а, ал. 3: „*осъществява проверка за приети и въведени процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема*“. Аналогично, предлагаме същия текст и за алтернативен инвестиционен фонд, съответно, в новата т. 9 на чл. 233, ал. 1. | | |
| **Българска асоциация на управляващите дружества** | На първо място, като общ коментар по режима за извършване на стрес тестове за ликвидността (СТЛ) бихме желали да посочим, че с § 4 от Законопроекта се създава нова т. 7 в чл. 35а, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ, съгласно която на депозитаря на КИС се вменява задължение да „осъществява проверка на процедурите, въведени от управляващото дружество за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема“. Считаме, че посоченият текст надхвърля целите и изискванията на европейска правна рамка, относима към извършването на СТЛ и създава допълнителна административна тежест, която би съдействала за създаване на непропорционален режим на извършването на стрес тестове за ликвидността на колективните инвестиционни схеми. В Насоките на | Приема се | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Европейския орган за ценни книжа и пазари относно стрес тестовете за ликвидността („Насоките“) съществува текст, съгласно който депозитарят следва да въведе подходящи процедури за проверка, за да провери дали управителят на фонд е въвел документирани процедури за неговата СТЛ програма (Раздел V.2, т. 74). Въз основа на този текст от насоките на ЕОЦКП е разписана разпоредбата на чл. 35, ал. 3, т. 7, като чрез нейната формулировка на депозитаря се възлагат допълнителни задължения, каквито обаче не се предвиждат в Насоките, както и в основните текстове на европейското законодателство, които уреждат режима на депозитарната дейност и очертават съдържанието на договорите между УД и депозитарните институции. От Насоките на ЕОЦКП следва само, че на депозитаря се възлага задължение да проверява дали съответното УД има въведени документирани процедури, но не и да осъществява проверки на самите процедури. В самите Насоки (т. 75 на същия Раздел) изрично се указва, че проверката от страна на депозитаря не изисква от него да оцени адекватността на СТЛ, т.е. на депозитаря не се възлагат функции по оценката и прилагането на процедурите и методологията за проверки на СТЛ на КИС. Функциите на депозитаря са подробно разписани в UCITS Директивата, те основно гравитират около това да се осигури правилно изчисляване на нетната стойност на активите на КИС и определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на КИС, но в нито един момент на депозитаря не се възлагат функции по вътрешен или външен одит или риск | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | мениджмънт, съответно УД сключват договори с депозитари именно с оглед основните им функции, възложени от законодателството, не и с оглед други компетенции, с каквито депозитарят може и изобщо да не разполага. Вменяване на функции, които не се изискват съгласно европейското законодателство, освен всичко друго ще оскъпят предоставянето на депозитарни услуги, което пряко ще се отрази на финансовите интереси и позиции на инвеститорите в КИС.<br>**В този смисъл, предлагаме текстът на чл. 35а, ал. 3, т. 7 да бъде редактиран в духа на разпоредбата на т. 74 от Раздел V.2 на Насоките на ЕОЦКП, като се стесни неговият обхват и на депозитаря се възложи да проверява само дали УД, с което има сключен договор за депозитарни услуги, е приел и въвел писмени или документирани по друг начин процедури за стрес тестове за ликвидността на управляваните КИС.**<br>**По същия начин предлагаме да се процедира и при аналогичния текст на § 23, с който се създава нова т. 9 в чл. 233, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и се възлага сходно задължение на депозитаря по отношение на стрес тестовете за ликвидността на алтернативните инвестиционни фондове.** | | |
| | На следващо място, най-високо оценяваме предприетото преразглеждане на минималните размери на санкциите за нарушения на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му, в това число намаляването на част от тези размери при различните видове нарушения, извършването на които е скрепено със санкции съгласно чл. 273. Следва да се | Приема се по принцип | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | отбележи, че практиката на определяне на високи минимални размери на наказанията товари бизнеса с особено големи и непропорционални тежести, поради размера, бизнес модела, характера и обхвата на дейността на българските финансови институции и българския капиталов пазар, които все още са в процес на създаване на клиентска база, натрупване на опит и активи и все още не могат да се конкурират с големите фирми в същия бранш в развитите в капиталово отношение държави. Европейското законодателство се фокусира върху „минималния максимален размер“ на наказанията и оставя доста по-голяма свобода на националните законодатели и националните компетентни органи да определят долните граници на наказанията при осъществяване на правомощията си по прилагане на релевантното законодателство и санкциониране на административни нарушения. Това предоставя шанс и възможност на нашия законодател да обърне внимание в по-голяма степен на характера и тежестта на тези нарушения, наличието и формата на вината и най-вече – да се фокусира върху **превантивния характер и възпитателния ефект от наказанията**. | | |
| | В тази връзка, като още веднъж приветстваме намаляването на долните граници на наказанията по чл. 273 от ЗДКИСДПКИ, бихме желали това намаляване да бъде проведено цялостно, принципно и по всички значими позиции, **като в това число бъдат намалени размерите на минималните санкции и по чл. 273, ал. 1, нова т. 13 (т. 10 от действащия текст) и по чл. 273, ал. 1,** | Приема се частично | След извършване на допълнителен анализ на чл. 273, ал. 1, т. 10 и т. 11 от действащия ЗДКИСДПКИ, които със законопроекта стават т. 13 и т. 14, се предлагат промени в чл. 273 на ЗДКИСДПКИ, като част от разпоредбите, предвидени за санкциониране в действащата т. 10 се преместват в новите т. 3 и 4 на чл. 273, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.<br>Останалите разпоредби, посочени в действащите т. 10 и 11 на чл. 273, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, касаят |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **това т. 14 (т. 11 от действащия текст).** | | изисквания, които са специфични за техните субекти и с оглед постигане на възпиращ ефект не следва да се намаляват минималните прагове на санкциите за нарушаването им.<br>В тази връзка с предлага следната редакция:<br>„3. Член 93, ал. 7, чл. 218, ал. 1-3 и чл. 219, ал. 1, се наказва с глоба в размер от 2 000 до 5 000 лв.;“;<br>г) създава се нова т. 4:<br>„4. член 60, ал. 1, чл. 89, чл. 92, ал. 1 и 2, чл. 191, ал. 2, чл. 226, чл. 228, ал. 1, чл. 234 - 236, се наказва с глоба в размер от 3 000 до 5 000 лв.;“;<br>и) досегашната т. 10 става т. 13 и в нея думите „чл. 60, ал. 1“ и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 89, чл. 92, ал. 1 и 2, чл. 93, ал. 7“ и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 109, ал. 1, 7, 8 и 10“ се заменят с „чл. 109, ал. 1, 7, 8 и 12“, думите „чл. 136, ал. 1, 6 – 8“ стават „чл. 136, ал. 1, 7 – 9“, а след думите „чл. 156, ал. 1 и 2“ се добавя „и чл. 185“; |
| | Предоставяме на Вашето внимание и някои бележки, коментари и предложения по конкретни текстове от Законопроекта, изложени в Приложение № 1 към настоящото писмо, както и някои предложения в Приложение № 2, които се отнасят до действащи разпоредби на ЗДКИСДПКИ, които не са предмет на промени със Законопроекта.<br>**Приложение 1**<br>**5. По § 2 от Законопроекта.**<br>С този параграф от Законопроекта се променя чл. 22, ал. 5, като се дава правомощие на Комисията за финансов надзор (КФН и „Комисията“) да спира емитирането на дялове на КИС. Считаме, че систематичното място на този текст не е в структурата на чл. 22, който урежда спирането на обратното изкупуване на дялове на КИС по инициатива на УД или самата КИС. Текстът на чл. 84 от UCITS | Приема се | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Директивата, който е имплементиран чрез чл. 22 от ЗДКИСДПКИ не предвижда пряка възможност държавите да спират емитирането на дялове в хипотезите, в които може да се наложи спиране на обратното изкупуване по инициатива на УД или КИС. Такава възможност за спиране на емитирането е предвидена, но за съвсем друга категория случаи – при сливания на фондове съгласно чл. 45, ал. 2 от UCITS Директивата, като чл. 22 не урежда тези хипотези. Същевременно, няма пречки КФН да наложи спиране на емитирането на дялове на КИС, но вече като вид принудителна административна мярка (ПАМ), която не е задължително да бъде обвързана със спиране на обратното изкупуване. От систематична гледна точка, правилно правомощието на КФН за спиране на емитирането като вид ПАМ е отнесено към разпоредбата на чл. 264 от ЗДКИСДПКИ, където следва и да остане, без рефлексия към чл. 22. | | |
| | **2. По § 5 от Законопроекта (също и § 24 и чл. 237, ал. 5).**<br>В изменената ал. 1 на чл. 65 се съдържа препратка към чл. 4, параграфи 1-3 от Регламент (ЕС) 2019/1156 и към насоките на ЕОЦКП по прилагането на този чл. 4, параграф 1 от този същия регламент, за които Комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН)<br>Следва да се обърне внимание, че към настоящия момент, въпросният чл. 4, параграфи 1-3 от Регламент (ЕС) 2019/1156 не се прилага, тъй като съгласно чл. 19 от същия Регламент, тези разпоредби се прилагат едва от 02.08.2021 г. Също така, цитираните насоки | Не се приема | Разпоредбата на чл. 65 от законопроекта ще се прилага, считано от 02.08.2021 г., както е заложено в изменителната директива и регламента. Същевременно, не можем да приемем изложените съображения, свързани с Насоките на ЕОЦКП, с оглед на факта, че за да се прилагат спрямо дружествата, както е посочено и в становището, на първо място, органът следва да ги приеме, след което КФН да приеме да ги прилага със свое решение и в резултат на тези стъпки, насоките да започнат да се прилагат спрямо задължените лица. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | все още не са приети и публикувани, съответно КФН няма как да е взела решение да ги прилага. Съгласно чл. 4, § 6 от същия регламент ЕОЦКП има задължение да издаде насоките в срок до 02.08.2021 г. Така на практика текстът на чл. 65, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ в новата му редакция съдържа препратки към нормативни текстове, които все още не се прилагат и към насоки, които все още не съществуват. В тази връзка, ако ЗИД на ЗДКИСДПКИ бъде приет и влезе в сила преди 02.08.2021 г. ще е налице задължение за управляващите дружества да спазват изискванията на регламент, които все още не се прилагат и да се съобразяват с насоки, които все още не са приети. | | |
| | **3. По § 6 и чл. 86, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Считаме, че правилно в текста са отразени препратките към неосновните дейности по чл. 86, ал. 2, т. 2-4 от ЗДКИСДПКИ, при извършване на които спрямо УД се прилагат съответните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти и общо режимът на Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС („Директива 2014/65“ и MiFID II). Същевременно, една немалка част от разпоредбите на ЗПФИ, уреждащи аналогичните дейности, извършвани от инвестиционни посредници, са или неприложими или следва да се прилагат съответно от управляващите дружества, т.е. да се прилагат, като се отчита спецификата на УД. В тази връзка, предлагаме това обстоятелство да се вземе предвид при изготвяне на окончателния проект на ЗИД на ЗДКИСДПКИ. | Приема се по принцип | Виж мотивите по т. 6 от становището. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **4. По § 7 и чл. 100, ал. 1, нова т. 10.**<br>Предвидено е ново основание за отнемане на лиценза на УД. На Комисията се предоставя правомощие при упражняване на оперативна самостоятелност да взима решение за отнемане на лиценза на УД за извършване на нарушение по чл. 32, ал. 1 и 2 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН). Визираните текстове от ЗКФН предвиждат санкционни последици при възпрепятстване упражняването на надзорните правомощия на Комисията.<br>Не считаме, че следва да се въвежда ново основание за отнемане на лиценз при УД, при обструкция на проверки или неоказване на съдействие, непредставяне на изискана от Комисията за финансов надзор (КФН) информация – добавяне на нова т. 10 в чл. 100, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.<br>КФН притежава достатъчен арсенал от средства като наказателни постановления и принудителни административни мерки (ПАМ), плюс възможности за отнемане на лиценз при действително сериозни нарушения, включително при несъобразяване с наложени ПАМ. Неспазването на ПАМ, която е влязла в сила от страна на УД, би било вече проява на грубо несъобразяване с правния ред и правно валидни актове на администрацията, като това е послужило като основание да бъде въздигнато в основание за отнемане на лиценза на УД. Не би следвало към изграждане на правния режим на УД да се подхожда казуистично и при всеки възникнал нов казус да се търси уреждане на нови и нови основания за отнемане на лиценз. По този начин, неправомерното поведение на отделни недобросъвестни УД не може да се превръща | Не се приема | Въведеното основание за отнемане на лиценз е аналогично на съществуващите такива в чл. 27, ал. 1, т. 8 от ЗПФИ за инвестиционните посредници и чл. 204, т. 7 от ЗДКИСДПКИ за лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, като въвеждането му и за управляващите дружества има за цел синхронизиране на приложимите режими за участниците на финансовите пазари доколкото неоказването на съдействие на регулаторния орган от страна на управляващите дружества носи риск за финансовите пазари, идентичен с този при неоказване на съдействие от страна на инвестиционните посредници и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. Чрез въвеждането на това основание се постига равнопоставеност и еднакво третиране на основните участници на финансовите пазари. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | в стандарт за третиране на цялата индустрия, в която огромното мнозинство от професионални пазарни участници работят и ще продължават да работят добросъвестно и в съответствие с нормативните изисквания и добрите практики.<br>Текстът от юридическа гледна точка е твърде широко и неясно формулиран. За разлика от производствата по налагане на ПАМ, в които точно се формулират допуснатите нарушения и конкретните мерки, които следва да се предприемат, за да се отстранят нарушенията, включително при неоказване на съдействие на Комисията, не е ясно въз основа на какви актове и процедури ще се установяват допуснатите нарушения, как ще бъдат квалифицирани и как ще се преценява тяхната тежест (за разлика от хипотезите на грубите и системни нарушения, които поради своя характер и обществена опасност оправдано са въздигнати в основание за отнемане на лиценз и по тази причина са ясно дефинирани). Не е ясно дори дали става дума за нарушения на чл. 32, ал.1 и 2 от ЗКФН, санкционирани с влезли в сила наказателни постановления или просто за нарушения, по които предстоят или са висящи административни и съдебни производства. Следва да се отбележи, че в европейското законодателство (по-специално в UCITS Директива) не се съдържат подобни изисквания и основания за отнемане на лиценз. | | |
| | **5. По § 14, т. 3 от Законопроекта.**<br>Предвижда се промяна в досегашната ал. 6 на чл. 136, съгласно която въпросната алинея става ал. 7 и е със следното съдържание:<br>„(7) „Комисията уведомява колективната инвестиционна схема за изпращането на | Приема се частично | Съгласно чл. 4, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 584/2010 на Комисията от 1 юли 2010 г. за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно формата и съдържанието на стандартното уведомително писмо и атестацията на ПКИПЦК, използването на електронни комуникации |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | документите по ал. 5, **след като се увери, че предаването на пълната информация е извършено.** Колективната инвестиционна схема може да започне да предлага дяловете си в приемащата държава членка от датата на получаване на уведомлението.“<br>Считаме, че от текста не се разбира абсолютно ясно, за коя точно информация става въпрос и по какъв начин и в какъв срок КФН ще се уверява, че предаването на пълната информация е извършено. Така написан текстът може да даде възможност за неограничено забавяне на започването на предлагането на дяловете. | | между компетентните органи за целите на уведомяването и процедурите за проверките на място и разследванията, както и обмена на информация между компетентните органи, „компетентните органи на държавата-членка по произход на ПКИПЦК се уверяват, че предаването на пълната документация, посочена в член 93, параграф 3 от Директива 2009/65/ЕО, е извършено, преди да уведомят ПКИПЦК за това предаване“.<br>Предложеното допълнение е именно с оглед цитирания текст на регламента доколкото на практика често възникват технически проблеми при предаването, получаването или разчитането на файловете по нотификациите и потвърждението на получените документи се забавя, а преди КФН да се увери, че предаването е успешно извършено в съответствие с регламента регулаторът не може да потвърди изпращането. Предложеното допълнение е с уточняващ характер и има за цел законът да е в пълно съответствие с приложимия регламент.<br><br>В допълнение, се предлага следната редакция в чл. 136, ал. 7, съобразена както с текста на Регламент (ЕС) № 584/2010, а така също и с текста на въвежданата изменителна директива:<br>„Комисията уведомява **незабавно** колективната инвестиционна схема за изпращането на документите по ал. 5, след като се увери, че предаването на пълната информация е извършено.“ |
| | **6. По § 35, т. 7, буква б), подбукви бб) от ЗИД на ЗДКИСДПКИ.**<br>Предвижда се в § 4, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазара на финансови пазари (ЗПФИ) за управляващите дружества, които предоставят инвестиционни консултации и управляват портфейли да се прилага и чл. 77 от ЗПФИ.<br>По наше мнение, следва да се прецизира кои | Не се приема | Съгласно текста на § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови пазари (ЗПФИ) разпоредби всички изброени разпоредби се прилагат съответно за управляващите дружества, които предоставят услуги по чл. 86, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, като приложението на конкретни разпоредби зависи от вида и обхвата на предоставяните услуги. В тази връзка не се налага уточняване на приложното поле на чл. 77 от ЗПФИ, |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | точно разпоредби на чл. 77 от ЗПФИ ще се прилагат и за управляващите дружества, тъй като тази разпоредба е с изключително широко приложно поле, обхваща редица хипотези и самата тя съдържа няколко препратки. С оглед на това, би било добре да се уточни приложното поле на този член по отношение на управляващите дружества. | | който също ще се прилага съответно. Не би могло да се прецизира кои точно разпоредби от чл. 77 ще са приложими към управляващото дружество, тъй като това зависи от вида допълнителна дейност, която осъществява – предоставяне на инвестиционна консултация и/или управление на портфейл. Също така следва да се има предвид, че в чл. 86, ал.3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране е указано, че за управляващото дружество, което предоставя услуги по чл. 86, ал. 2, се прилага § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти. |
| | **Приложение 2**<br>**5. По чл. 52 от ЗДКИСДПКИ.**<br>**Предлагаме следната редакция на текста:**<br>„Чл. 52. (Доп. – ДВ, бр. 109 от 2013 г., в сила от 20.12.2013 г.) В случаите по чл. 51 колективната инвестиционна схема е длъжна в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. **Уведомление и** информация за предприетите мерки по изречение първо не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението **до изтичане на 7-дневния срок по изречение първо.**<br>**Мотиви:** В повечето случаи в практиката в следствие на движения на пазара или предприети от УД и КИС мерки нарушенията биват преодолявани в много кратък срок. Следователно, ако в този срок отпадне нарушението, което най-често се дължи на флуктуации на пазара, за УД не следва да възниква административно задължение за уведомяване на Комисията, още по-малко – за предоставяне на програма за саниране. | Не се приема | С оглед упражняване на надзорните си правомощия КФН следва да разполага с информация за спазване на инвестиционните ограничения по отношение на структурата на портфейлите на КИС. В тази връзка при нарушение на същите е необходимо КФН да получава своевременно информация за това, включително и за причините, довели до нарушението.<br>Същевременно, следва да се отбележи, че съгласно чл. 52 от ЗДКИСДПКИ предоставяне на информация за предприетите мерки за отстраняване на нарушението не се изисква, в случай че същото е отстранено в рамките на 7-дневния срок за уведомяване. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **2. По чл. 64, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Предлагаме да отпадне ал. 2 на чл. 64. В чл. 64, ал. 2 се постановява, че УД обявява обобщена информация за котировките на КИС 2 пъти месечно. Не е ясно какви цели обслужва посоченото задължение – КИС публикуват емисионни стойности и цени на обратно изкупуване всеки ден и най-малко два пъти седмично. Тази информация е публична, достъпна за всеки инвеститор, притежател на дялове, регулатора и широката публика. В чл. 32, т. 5, б. „в“ на UCITS Директивата има изискване инвестиционните дружества да изчисляват цена поне 2 пъти седмично и да публикуват тези стойности поне два пъти месечно, но това касае КИС без депозитари, каквито по нашето законодателство няма и не могат да бъдат създавани. | Приема се частично | Във връзка с направеното предложение на БАУД се предлага редакция с цел да се намали честотата на задължението за докладване като същевременно следва да се запази това задължение, тъй като тази информация е необходима с оглед осъществяването на надзор. Предлага се следната редакция на чл. 64, ал. 2:<br>„(2) Управляващото дружество на колективната инвестиционна схема обявява в комисията обобщена информация за емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на дяловете <u>ѝ един път месечно, в срок до три работни дни след края на месеца</u>. Формата и съдържанието на информацията относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на колективната инвестиционна схема се определят с наредба.“ |
| | **3. По ал. 3 на чл. 91 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Предлагаме следната редакция на текста:<br>„Чл. 91.<br>(3) При нарушение на някое от изискванията за ликвидност, определени в наредба, управляващото дружество е длъжно да уведоми заместник-председателя в 7-дневен срок от извършване на нарушението, като посочи причините за нарушението и предложи **конкретен срок и** конкретни мерки за неговото отстраняване. Нарушението следва да бъде отстранено в срок до един месец от неговото извършване, **освен ако заместник-председателят не определи по-дълъг срок**. Заместник-председателят в 7-дневен срок от уведомяването по изречение първо може да определи други мерки за отстраняване на нарушението.“<br>**Мотиви:** Фиксирането на твърд срок от 1 месец означава, че УД може да бъде | Не се приема | Разпоредбата на чл. 91, ал. 2 обхваща случаите на нарушения на изискванията на чл. 90, ал. 2 и 6 от ЗДКИСДПКИ, т.е. на тези за капиталова адекватност, докато чл. 91, ал. 3 е във връзка с нарушения на изискванията за ликвидност, определени в чл. 153 от Наредба № 44, във връзка с чл. 90, ал. 10 от ЗДКИСДПКИ. В чл. 91, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ не се фиксира минимален срок за възстановяване на собствения капитал, доколкото увеличаването на капитала е свързано с провеждане понякога на ОСА, което предполага и по-дълъг срок за осъществяването му, докато нарушенията на изискванията за ликвидност са свързани с недостатъчна наличност на парични средства и др. ликвидни активи (ДЦК, ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена), с които ликвидни средства УД да е в състояние да покрива задълженията си с падеж до 3 месеца. В тази връзка едномесечният срок от една страна се явява достатъчен, а от друга представлява гаранция за това, |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | санкционирано след изтичане на такъв срок, независимо от причините за забавата. Считаме, че по-удачно и съобразено с пазарната конюнктура би било УД, наред с конкретни мерки, **да предложи на регулатора и срока за осъществяването им**. В практиката има много случаи, когато се налага да се предприемат действия, свързани с ликвидността, включващи сложни като състав и времетраене транзакции, преструктуриране и ребалансиране на портфейл, други реорганизации, конверсия на инструменти, привличане на средства и може да се наложи срокът да надхвърли 1 месец. При такава ситуация е целесъобразно с КФН да се съгласува такъв срок, който да е разумен с оглед задачите, които трябва да се изпълнят и стъпките, които трябва да се предприемат. Такъв е моделът на ал. 2 на чл. 91, където не се фиксира минимален срок за възстановяване на собствения капитал, предвид и по-дългите срокове за провеждане на някои корпоративни събития като Общо събрание на акционерите процедури по увеличаване на капитала, които може да представляват сложен фактически състав. | | че във всеки един момент УД ще разполага с ликвидни средства и съответно ще е в състояние да покрива задълженията си. |
| | **4. По чл. 106 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Предлагаме в чл. 106 да се направят следните изменения и допълнения:<br>А) Създава се нова ал. 6 със следното съдържание:<br>**„(6) В случаите, когато управляващото дружество е делегирало на трети лица, включително инвестиционни посредници и кредитни институции, извършването на дейността по издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове и акции на колективни инвестиционни схеми, които не** | Не се приема | Управляващите дружества и предприятията за колективно инвестиране са изключени от обхвата на ЗПФИ, съгласно разпоредбата на чл. 5, ал. 1, т. 9 от ЗПФИ, доколкото дейността им се регулира от ЗДКИСДПКИ, но посоченото изключение е относимо, когато не е налице делегиране на функции и дейности на трето лице. В хипотезата на делегиране по чл. 106 от ЗДКИСДПКИ, дистрибуцията на дялове се възлага обикновено на банки и инвестиционни посредници, чиято дейност е обект на регулиране от ЗПФИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **са структурирани предприятия за колективно инвестиране по смисъла на член 36, параграф 1, втора алинея от Регламент (ЕС) № 583/2010, се прилагат разпоредбите на този закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.“**<br>Б) Досегашната ал. 6 става ал. 7, а досегашната ал. 7 става ал. 8.<br>**Мотиви:** Дейността по продажба и обратно изкупуване на дялове на КИС се регулира от ЗДКИСДПКИ и основната наредба по прилагането му – Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба № 44“), и по-специално от чл. 21 – 24 от ЗДКИСДПКИ (вкл. Вж. чл. 59, ал. 1 ЗДКИСДПКИ), и от чл. 59 – 70 от Наредба № 44.<br>ЗДКИСДПКИ урежда възможността дейността по издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове от ДФ да бъде възложена от УД на трето лице (чл. 106 във връзка с чл. 86, ал. 1, т. 2 ЗДКИСДПКИ, чл. 155, ал. 1, т. 10 от Наредба № 44), като дистрибуцията на дялове се възлага обикновено на банки и инвестиционни посредници, като по този начин се осигурява разгърната мрежа от гишета и офиси, в които се извършват продажбите и обратните изкупувания. Именно предвид възлагането на функциите и дейности по чл. 106, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, на трето лице, тези функции и дейности (продажбата и обратното изкупуване), продължават да се регулират от горепосочените разпоредби на ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 – тези | | Същевременно съгласно чл. 4, т. 3 от ЗПФИ дяловете на предприятията за колективно инвестиране са финансов инструмент и в случаите, когато предлагането им се извършва от инвестиционни посредници, към последните са приложими изискванията на ЗПФИ. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | разпоредби уреждат изискванията към дейността по продажба и обратно изкупуване на дялове на КИС, независимо дали я извършва пряко УД или я извършва трето лице по възлагане от страна на УД. Когато ИП/банка действат като агенти на УД, на база делегация на функции и дейности по чл. 106, ал. 2 ЗДКИСДПКИ, те извършват дейност, която е възложена на УД, съответно КИС и националните инвестиционни фондове, чиято дейност и самите те като правни субекти и образувания са изключени от обхвата на Закона за пазарите на финансови инструменти съгласно чл. 4, ал. 1, т. 8 от действащия ЗПФИ (съответно чл. 5, ал. 1, т. 9 от проекта на нов ЗПФИ). УД извършват дейност по продажба и обратно изкупуване, която се регулира от специален закон – ЗДКИСДПКИ – и е изведена от обхвата на ЗПФИ, който не следва да намира приложение, когато тази дейност се делегира на трети лица, включително инвестиционни посредници и банки. Съгласно изискванията на чл. 106, ал. 1, т. 4 и 5 от ЗДКСИДПКИ, в случаите на делегиране на функции, УД продължава да носи пълната отговорност за законосъобразното и правилно извършване на делегираната дейност, като осъществява надзор и във всеки момент може да дава задължителни указания на делегата, включително да прекратява едностранно договора за дистрибуция, без предизвестие, т.е. това е дейност, която се извършва изцяло съобразно законодателството, което регулира дейността на УД, не и на третите лица, на които тя се делегира. | | |
| | **5. По чл. 156, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Предлагаме ал. 2 на чл. 156 да придобие следната редакция: | Не се приема | Предвиденото изискване да се представя акт за регистрация на приемащата колективна инвестиционна схема има за цел да се даде |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | „(2) (Нова – ДВ, бр. 102 от 2019 г.) В 7-дневен срок от датата, на която преобразуването поражда действие, управляващото дружество на приемащата или новоучредена колективна инвестиционна схема представя в комисията издадения от централния регистър на ценни книжа акт за дерегистрация на съответните емисии дялове, съответно акт за регистрация на **приемащата или** новоучредената колективна инвестиционна схема, както и окончателен доклад на одитора по чл. 150."<br>**Мотиви:** Редакцията касае отпадането на изискването за представяне на издаден акт за регистрация на приемащата колективна инвестиционна схема след производство по преобразуване чрез вливане. В хипотезата на преобразуване на колективна инвестиционна схема чрез вливането ѝ в съществуваща колективна инвестиционна схема, е налице универсално правоприемство, като притежателите на дялове на преобразуващата се колективна инвестиционна схема стават притежатели на дялове на приемащата колективна инвестиционна схема. В този смисъл, издаване на акт за регистрация на вече съществуващата емисия дялове на приемащата колективна инвестиционна схема в 7-дневен срок от датата, на която преобразуването поражда действие, е нецелесъобразно и би довело до практически проблеми. | | възможност КФН да провери дали притежателите на дялове на прекратената (влялата се) схема са получили дялове от приемащата схема при спазване на съответното съотношение на замяна, което е важна гаранция за правата на тези инвеститори. Съгласно чл. 43, ал. 1 от Правилника за дейността на Централен депозитар, актът за регистрация представлява извлечение от вписаните в регистъра данни и съдържа информация за емисията финансови инструменти, списък на притежателите на финансови инструменти и брой финансови инструменти. Изискването е въведено с тази цел и считаме отпадането му за абсолютно необосновано. Независимо че разпоредбата е нова, такъв акт за регистрация е представян вече в КФН, без да е налице някаква индикация, че издаването му е било свързано с практически проблеми. |
| | 6. По чл. 187 от ЗДКИСДПКИ.<br>Предлагаме, по аналогия от чл. 50, ал. 2, уреждащ елементи от инвестиционния режим и ограниченията, приложими към активите на новообразувани КИС, да бъде създадена нова ал. 7 в чл. 187 със следното съдържание:<br>**„(7) При спазване на принципа за разпределение на риска националните** | Приема се | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **инвестиционни фондове, наскоро получили разрешение за извършване на дейност, могат да не прилагат ограниченията по ал. 1 – 3 в срок до 6 месеца от получаване на разрешението.“**<br>**Мотиви:** Режимът е сходен с този на КИС и се базира на необходимостта в един разумен срок националните инвестиционни фондове да натрупат активи, които осигуряват жизнеспособност на фондовете и им дават възможност да посрещат първоначалните по-високи разходи, свързани с дейността им. | | |
| **Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници** | Като общ коментар по режима за извършване на стрес тестове за ликвидността (СТЛ) бихме желали да посочим, че с § 4 от Законопроекта се създава нова т. 7 в чл. 35а, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ, съгласно която на депозитаря на КИС се вменява задължение да **„осъществява проверка на процедурите, въведени от управляващото дружество за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема“**. Считаме, че посоченият текст надхвърля целите и изискванията на европейска правна рамка, относима към извършването на СТЛ и създава допълнителна административна тежест, която би съдействала за създаване на непропорционален режим на извършването на стрес тестове за ликвидността на колективните инвестиционни схеми. В Насоките на Европейския орган за ценни книжа и пазари относно стрес тестовете за ликвидността („Насоките“) съществува текст, съгласно който депозитарят следва да въведе подходящи процедури за проверка, за да провери **дали управителят на фонд е въвел документирани процедури** за неговата СТЛ програма (Раздел V.2, т. 74). Въз основа на | Приема се | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | този текст от насоките на ЕОЦКП е разписана разпоредбата на чл. 35, ал. 3, т. 7, като чрез нейната формулировка на депозитаря се възлагат допълнителни задължения, каквито обаче не се предвиждат в Насоките, както и в основните текстове на европейското законодателство, които уреждат режима на депозитарната дейност и очертават съдържанието на договорите между УД и депозитарните институции2. От Насоките на ЕОЦКП следва само, че на депозитаря се възлага задължение да проверява дали съответното УД има въведени документирани процедури, но не и да осъществява проверки на самите процедури. В самите Насоки (т. 75 на същия Раздел) изрично се указва, че проверката от страна на депозитаря **не изисква от него да оцени адекватността на СТЛ**, т.е. на депозитаря не се<br>възлагат функции по оценката и прилагането на процедурите и методологията за проверки на СТЛ на КИС. Функциите на депозитаря са подробно разписани в UCITS Директивата, те основно гравитират около това да се осигури правилно изчисляване на нетната стойност на активите на КИС и определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на КИС, но в нито един момент на депозитаря не се възлагат функции по вътрешен или външен одит или риск мениджмънт, съответно УД сключват договори с депозитари именно с оглед основните им функции, възложени от законодателството, не и с оглед други компетенции, с каквито депозитарят може и изобщо да не разполага. Вменяване на функции, които не се изискват съгласно европейското законодателство, освен всичко | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | друго ще оскъпят предоставянето на депозитарни услуги, което пряко ще се отрази на финансовите интереси и позиции на инвеститорите в КИС.<br>Инвестиционните посредници пряко са засегнати от този текст, тъй като те, заедно с банките, са институциите, които могат да бъдат депозитари на КИС и възлагането на несвойствени за депозитари на инвестиционни фондове функции ще ги накарат ненужно да правят допълнителни разходи и изменения в организацията на работа.<br>**В този смисъл, предлагаме текстът на чл. 35а, ал. 3, т. 7 да бъде редактиран в духа на разпоредбата на т. 74 от Раздел V.2 на Насоките на ЕОЦКП, като се стесни неговият обхват и на депозитаря се възложи да проверява само дали УД, с което има сключен договор за депозитарни услуги, е приел и въвел писмени или документирани по друг начин процедури за стрес тестове за ликвидността на управляваните КИС.**<br>**По същия начин предлагаме да се процедира и при аналогичния текст на § 23, с който се създава нова т. 9 в чл. 233, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и се възлага сходно задължение на депозитаря по отношение на стрес тестовете за ликвидността на алтернативните инвестиционни фондове.** | | |
| | 5. **По § 6 и чл. 86, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Считаме, че правилно в текста са отразени препратките към неосновните дейности по чл. 86, ал. 2, т. 2-4 от ЗДКИСДПКИ, при извършване на които спрямо УД се прилагат съответните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти и общо режимът | Приема се по принцип | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | на Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС („Директива 2014/65“ и MiFID II). Същевременно, една немалка част от разпоредбите на ЗПФИ, уреждащи аналогичните дейности, извършвани от инвестиционни посредници, са или неприложими или следва да се прилагат съответно от управляващите дружества, т.е. да се прилагат, като се отчита спецификата на УД. В тази връзка, предлагаме това обстоятелство да се вземе предвид при изготвяне на окончателния проект на ЗИД на ЗДКИСДПКИ. | | |
| | **2. По § 7 и чл. 100, ал. 1, нова т. 10.**<br>Предвидено е ново основание за отнемане на лиценза на УД. На Комисията се предоставя правомощие при упражняване на оперативна самостоятелност да взима решение за отнемане на лиценза на УД за извършване на нарушение по чл. 32, ал. 1 и 2 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН). Визираните текстове от ЗКФН предвиждат санкционни последици при възпрепятстване упражняването на надзорните правомощия на Комисията.<br>Не считаме, че следва да се въвежда ново основание за отнемане на лиценз при УД, при обструкция на проверки или неоказване на съдействие и непредставяне на изискана от Комисията за финансов надзор (КФН) информация – добавяне на нова т. 10 в чл. 100, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.<br>КФН притежава достатъчен арсенал от средства като наказателни постановления и принудителни административни мерки (ПАМ), плюс възможности за отнемане на | Не се приема | Въведеното основание за отнемане на лиценз е аналогично на съществуващите такива в чл. 27, ал. 1, т. 8 от ЗПФИ за инвестиционните посредници и чл. 204, т. 7 от ЗДКИСДПКИ за лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, като въвеждането му и за управляващите дружества има за цел синхронизиране на приложимите режими за участниците на финансовите пазари доколкото неоказването на съдействие на регулаторния орган от страна на управляващите дружества носи риск за финансовите пазари, идентичен с този при неоказване на съдействие от страна на инвестиционните посредници и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. Чрез въвеждането на това основание се постига равнопоставеност и еднакво третиране на основните участници на финансовите пазари. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | лиценз при действително сериозни нарушения, включително при несъобразяване с наложени ПАМ. Неспазването на ПАМ, която е влязла в сила от страна на УД, би било вече проява на грубо несъобразяване с правния ред и правно валидни актове на администрацията, като това е послужило като основание да бъде въздигнато в основание за отнемане на лиценза на УД. Не би следвало към изграждане на правния режим на УД да се подхожда казуистично и при всеки възникнал нов казус да се търси уреждане на нови и нови основания за отнемане на лиценз. По този начин, неправомерното поведение на отделни недобросъвестни УД не може да се превръща в стандарт за третиране на цялата индустрия, в която огромното мнозинство от професионални пазарни участници работят и ще продължават да работят добросъвестно и в съответствие с нормативните изисквания и добрите практики.<br>Текстът от юридическа гледна точка е твърде широко и неясно формулиран. За разлика от производствата по налагане на ПАМ, в които точно се формулират допуснатите нарушения и конкретните мерки, които следва да се предприемат, за да се отстранят нарушенията, включително при неоказване на съдействие на Комисията, не е ясно въз основа на какви актове и процедури ще се установяват допуснатите нарушения, как ще бъдат квалифицирани и как ще се преценява тяхната тежест (за разлика от хипотезите на грубите и системни нарушения, които поради своя характер и обществена опасност оправдано са въздигнати в основание за отнемане на лиценз и по тази причина са ясно дефинирани). Не е ясно дори дали става дума за нарушения на чл. | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | 32, ал.1 и 2 от ЗКФН, санкционирани с влезли в сила наказателни постановления или просто за нарушения, по които предстоят или са висящи административни и съдебни производства.<br>**Следва да се отбележи, че в европейското законодателство (по-специално в UCITS Директива) не се съдържат подобни изисквания и основания за отнемане на лиценз.** | | |
| | **3. По § 35, т. 7, буква б), подбукви бб) от ЗИД на ЗДКИСДПКИ.**<br>Предвижда се в § 4, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазара на финансови пазари (ЗПФИ) за управляващите дружества, които предоставят инвестиционни консултации и управляват портфейли да се прилага и чл. 77 от ЗПФИ.<br>По наше мнение, следва да се прецизира кои точно разпоредби на чл. 77 от ЗПФИ ще се прилагат и за управляващите дружества, тъй като тази разпоредба е с изключително широко приложно поле, обхваща редица хипотези и самата тя съдържа няколко препратки. С оглед на това, би било добре да се уточни приложното поле на този член по отношение на управляващите дружества. | Не се приема | Съгласно текста на § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови пазари (ЗПФИ) разпоредби всички изброени разпоредби се прилагат съответно за управляващите дружества, които предоставят услуги по чл. 86, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, като приложението на конкретни разпоредби зависи от вида и обхвата на предоставяните услуги. В тази връзка не се налага уточняване на приложното поле на чл. 77 от ЗПФИ, който също ще се прилага съответно. Не би могло да се прецизира кои точно разпоредби от чл. 77 ще са приложими към управляващото дружество, тъй като това зависи от вида допълнителна дейност, която осъществява – предоставяне на инвестиционна консултация и/или управление на портфейл. Също така следва да се има предвид, че в чл. 86, ал.3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране е указано, че за управляващото дружество, което предоставя услуги по чл. 86, ал. 2, се прилага § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти. |
| | **4. По чл. 106 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Предлагаме в чл. 106 да се направят следните изменения и допълнения:<br>А) Създава се нова ал. 6 със следното съдържание: | Не се приема | Управляващите дружества и предприятията за колективно инвестиране са изключени от обхвата на ЗПФИ, съгласно разпоредбата на чл. 5, ал. 1, т. 9 от ЗПФИ, доколкото дейността им се регулира от ЗДКИСДПКИ, но посоченото изключение е |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **„(6) В случаите, когато управляващото дружество е делегирало на трети лица, включително инвестиционни посредници и кредитни институции, извършването на дейността по издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове и акции на колективни инвестиционни схеми, които не са структурирани предприятия за колективно инвестиране по смисъла на член 36, параграф 1, втора алинея от Регламент (ЕС) № 583/2010, се прилагат разпоредбите на този закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.“**<br>Б) Досегашната ал. 6 става ал. 7, а досегашната ал. 7 става ал. 8.<br>**Мотиви:** Дейността по продажба и обратно изкупуване на дялове на КИС се регулира от ЗДКИСДПКИ и основната наредба по прилагането му – Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба № 44“), и по-специално от чл. 21 – 24 от ЗДКИСДПКИ (вкл. Вж. чл. 59, ал. 1 ЗДКИСДПКИ), и от чл. 59 – 70 от Наредба № 44.<br>ЗДКИСДПКИ урежда възможността дейността по издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове от ДФ да бъде възложена от УД на трето лице (чл. 106 във връзка с чл. 86, ал. 1, т. 2 ЗДКИСДПКИ, чл. 155, ал. 1, т. 10 от Наредба № 44), като дистрибуцията на дялове се възлага обикновено на банки и инвестиционни посредници, като по този начин се осигурява разгърната мрежа от гишета и офиси, в които се извършват | | относимо, когато не е налице делегиране на функции и дейности на трето лице. В хипотезата на делегиране по чл. 106 от ЗДКИСДПКИ, дистрибуцията на дялове се възлага обикновено на банки и инвестиционни посредници, чиято дейност е обект на регулиране от ЗПФИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. Същевременно съгласно чл. 4, т. 3 от ЗПФИ дяловете на предприятията за колективно инвестиране са финансов инструмент и в случаите, когато предлагането им се извършва от инвестиционни посредници, към последните са приложими изискванията на ЗПФИ. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | продажбите и обратните изкупувания. Именно предвид възлагането на функциите и дейности по чл. 106, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, на трето лице, тези функции и дейности (продажбата и обратното изкупуване), продължават да се регулират от горепосочените разпоредби на ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 – тези разпоредби уреждат изискванията към дейността по продажба и обратно изкупуване на дялове на КИС, независимо дали я извършва пряко УД или я извършва трето лице по възлагане от страна на УД. Когато ИП/банка действат като агенти на УД, на база делегация на функции и дейности по чл. 106, ал. 2 ЗДКИСДПКИ, те извършват дейност, която е възложена на УД, съответно КИС и националните инвестиционни фондове, чиято дейност и самите те като правни субекти и образувания са изключени от обхвата на Закона за пазарите на финансови инструменти съгласно чл. 4, ал. 1, т. 8 от действащия ЗПФИ (съответно чл. 5, ал. 1, т. 9 от проекта на нов ЗПФИ). УД извършват дейност по продажба и обратно изкупуване, която се регулира от специален закон – ЗДКИСДПКИ – и е изведена от обхвата на ЗПФИ, който не следва да намира приложение, когато тази дейност се делегира на трети лица, включително инвестиционни посредници и банки. Съгласно изискванията на чл. 106, ал. 1, т. 4 и 5 от ЗДКСИДПКИ, в случаите на делегиране на функции, УД продължава да носи пълната отговорност за законосъобразното и правилно извършване на делегираната дейност, като осъществява надзор и във всеки момент може да дава задължителни указания на делегата, включително да прекратява едностранно договора за дистрибуция, без предизвестие, | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | т.е. това е дейност, която се извършва изцяло съобразно законодателството, което регулира дейността на УД, не и на третите лица, на които тя се делегира. | | |
| | **5. По § 37 и чл. 273 от ЗДКИСДПКИ.**<br>Следва най-високо да бъде оценено предприетото преразглеждане на минималните размери на санкциите за нарушения на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му, в това число намаляването на част тези размери при различните видове нарушения, извършването на които е скрепено със санкции съгласно чл. 273. Следва да се отбележи, че практиката на определяне на високи минимални размери на наказанията, товари бизнеса с особено големи и непропорционални тежести, поради размера, бизнес модела, характера и обхвата на дейността на българските финансови институции и българския капиталов пазар, които все още са в процес на създаване на клиентска база, натрупване на опит и активи и все още не могат да се конкурират с големите фирми в същия бранш в развитите в капиталово отношение държави. Европейското законодателство се фокусира върху „минималния максимален размер“ на наказанията и оставя доста по-голяма свобода на националните законодатели и националните компетентни органи да определят долните граници на наказанията при осъществяване на правомощията си по прилагане на релевантното законодателство и санкциониране на административни нарушения. Това предоставя шанс и възможност на нашия законодател да обърне внимание в по-голяма степен на характера и тежестта на тези нарушения, наличието и | Приема се по принцип | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | формата на вината и най-вече – да се фокусира върху **превантивния характер и възпитателния ефект от наказанията**. Това включва възможностите УД да бъдат предупреждавани и да им се дава възможност да поправят явни технически грешки. Санкционните последици при нарушения от такъв тип следва да са минимални или да отпадат при определени обстоятелства, включително с квалифицирането им като маловажен случай. При по-ниски размери на минималните санкции ще бъде възможно по-справедливо да бъдат санкционирани дребни нарушения, от формален или технически характер, при които не са нанесени щети на инвеститорите и които не водят до дестабилизиране на пазара. | | |
| | В тази връзка, като още веднъж приветстваме намаляването на долните граници на наказанията по чл. 273 от ЗДКИСДПКИ, бихме желали това намаляване да бъде проведено цялостно, принципно и по всички значими позиции, **като в това число бъдат намалени размерите на минималните санкции и по чл. 273, ал. 1, нова т. 13 (т. 10 от действащия текст) и по чл. 273, ал. 1, това т. 14 (т. 11 от действащия текст).** | Приема се частично | Извършен е анализ на чл. 273, ал. 1, т. 10 и т. 11 от действащия ЗДКИСДПКИ, които със законопроекта стават т. 13 и т. 14, и се правят промени в чл. 273 на ЗДКИСДПКИ, като част от разпоредбите, предвидени за санкциониране в действащата т. 10 се преместват в новите т. 3 и 4 на чл. 273, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.<br>Останалите разпоредби, посочени в действащите т. 10 и 11 на чл. 273, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, касаят изисквания, които са специфични за техните субекти и с оглед постигане на възпиращ ефект не следва да се намаляват минималните прагове на санкциите за нарушаването им.<br>В тази връзка с предлага следната редакция:<br>„3. Член 93, ал. 7, чл. 218, ал. 1-3 и чл. 219, ал. 1, се наказва с глоба в размер от 2 000 до 5 000 лв.;“;<br>г) създава се нова т. 4:<br>„4. член 60, ал. 1, чл. 89, чл. 92, ал. 1 и 2, чл. 191, ал. 2, чл. 226, чл. 228, ал. 1, чл. 234 - 236, се |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | наказва с глоба в размер от 3 000 до 5 000 лв.;“;<br>и) досегашната т. 10 става т. 13 и в нея думите „чл. 60, ал. 1“ и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 89, чл. 92, ал. 1 и 2, чл. 93, ал. 7“ и запетаята след тях се заличават, думите „чл. 109, ал. 1, 7, 8 и 10“ се заменят с „чл. 109, ал. 1, 7, 8 и 12“, думите „чл. 136, ал. 1, 6 – 8“ стават „чл. 136, ал. 1, 7 – 9“, а след думите „чл. 156, ал. 1 и 2“ се добавя „и чл. 185“; |
| **Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване** | БАДДПО принципно подкрепя предлаганите изменения и допълнения, целящи повишаване информираността на инвеститорите относно действията, които управителите на активи, институционалните инвеститори и финансовите съветници предприемат във връзка с управление на рисковете за устойчивостта, както и осигуряването на по-голяма сравнимост на финансовите продукти по отношение отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, целите за устойчиви инвестиции или стимулите за екологичните и социалните характеристики в процеса на вземане на инвестиционни решения и в процеса по предоставяне на съвети.<br><br>**Спорна обаче е приложимостта на Регламент 2019/2088 относно ДПФ. Предвид, че националните пенсионни системи не са предмет на хармонизация на ниво ЕС, може да се направи извода, че за ДПФ като част от тристълбовия** | Не се приема | В своето становище, БАДДПО оспорва приложимостта на Регламент 2019/2088 относно ДПФ, като отбелязва, че същият следва да се прилага единствено и само по отношение на ПОД, които управляват фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми. Излагат се аргументи, че националните пенсионни системи не са предмет на хармонизация, като не се отчитат целите, заложени от Регламент 2019/2088, които не засягат подобна хармонизация, а целят преодоляване на асиметрията в информацията в отношенията принципал – агент по отношение на интегрирането на рисковете за устойчивостта, отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, стимулите за екологични или социални характеристики и за устойчиви инвестиции.<br>Изложено е мнение, че върху ДПФ се разпростират изискванията за институциите управляващи професионални пенсионни схеми (IORP), което е неотносимо към въвеждането на мерки по прилагането на Регламент 2019/2088.<br>В тази връзка следва да се има предвид систематичния прочит на чл. 2 т. 1) б. „г“ и т. 8 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **пенсионен модел в България тази нова рамка също не следва да се прилага.**<br><br>Нашето разбиране е, че ако законодателят е искал да насочи към пенсионни схеми, предлагани като част от националните пенсионни системи на държавите - членки, щеше да използва друг подход при дефинирането им - чрез нова дефиниция в новия Регламент или чрез препратка в друг Регламент или Директива, които обхващат, а не изключват националните пенсионни схеми.<br><br>Аргумент в тази посока е и законодателния подход на ЕП - изрично включване в приложното поле на хармонизирани продукти като ИППО (професионални схеми) и Паневропейския пенсионен продукт. Такова разбиране е залегнало и в анализа на засегнатите от Регламента страни, направен с Доклада на Министерството на финансите за частична оценка за въздействие, който посочва, че новата уредба ще окаже пряко влияние върху ПОД, които управляват **фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми.**<br>**<u>Конкретно предложение:</u>**<br>**С оглед прецизното позициониране на въвежданите нови изисквания в българското законодателство, предлагаме:**<br>**1. Относно § 35 на Закона за Комисията** | | от Регламент 2019/2088, както и чл. 2, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 1286/2014. Съгласно цитираните разпоредби, в понятието участник на финансовите пазари, спрямо когото са приложими задълженията за оповестяване по Регламент 2019/2088 са включени създателите на пенсионни продукти. Понятието „пенсионен продукт“ е дефинирано чрез препращане към чл. 2, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, б. „д“ и „ж“, а именно: съгласно б. „д“ това са пенсионни продукти, които съгласно националното законодателство са признати като имащи основната цел да осигурят на инвеститора доходи след пенсиониране и които му дават правото на определени придобивки, както и съгласно б. „ж“ индивидуални пенсионни продукти, за които съгласно националното законодателство се изисква финансова вноска от работодателя и при които работодателят или работникът не може да избира пенсионния продукт или доставчик.<br>Подхода на законодателя да използва дефинициите от Регламент 1286/2014, които са въведени с цел пенсионните продукти да бъдат изключени от обхвата му, а в Регламент 2019/2088, за да бъдат включени в обхвата му, се обосновава с това, че няма други дефиниции за националните пенсионни продукти на ЕС ниво.<br>На база на дефиницията в параграф 2 от Регламент (ЕС) № 1286/2014, б. „д“ , в която попадат ДПФ, те са изключени от приложението на Регламент (ЕС) № 1286/2014 и с приемането на Регламент 2019/2088 се включват в обхвата му. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **за финансов надзор.**<br>В чл. 16, ал. 1 т. 20, след израза „фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване“ да се добави „по професионални схеми“, и изречението до края да се запази, като разпоредбата придобие следната редакция:<br>в) създава се т. 20:<br>„20. упражнява правомощията на компетентен орган по чл. 14 от Регламент (ЕС) 2019/2088 по отношение на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване **по професионални схеми,** които не са предоставени в изричната компетентност на комисията.“<br>**Мотиви:**<br>1. Предлаганите от МФ промени в Закона за Комисията за финансов надзор и Кодекса за социално осигуряване целят определянето на компетентен национален орган и обезпечаването му с правомощия за осъществяване на надзор по прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088.<br>Никъде и по никакъв начин Регламент (ЕС) 2019/2088 не изисква преразглеждане на начина, по който IORP Directive е вече транспонирана в българското законодателство, нито налага приложимостта на новите разпоредби спрямо всички видове пенсионни фондове, извън тези, които са обхванати от европейско законодателство. | | Целта на законодателя е всички лица във финансовия сектор, които инвестират средства на клиенти да оповестяват информация свързана с рисковете за устойчивостта и с факторите за устойчивост. С оглед изложеното и в съответствие с целите заложени от европейското законодателство, считаме, че приложимостта на Регламент 2019/2088 спрямо ДПФ е безспорна.<br>Неотносими към целите на Регламента и измененията, които се предлагат са и аргументите, изложени относно анализа на засегнатите страни, заложен в оценката на въздействието към законопроекта, която се готви на етап, предхождащ изготвянето на законопроекта и в която е налице технически пропуск. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | В направената от МФ предварителна оценка на въздействието, като проблем 2 са посочени: институциите за професионално пенсионно осигуряване (ИППО) и доставчиците на паневропейски персонални пенсионни продукти (PEPP). Твърди се, че посочените директиви и регламенти осигуряват по-уеднаквена защита за крайните инвеститори и им дават по-добра възможност да извличат ползи от широк спектър от финансови продукти, като в същото време предвиждат правила, които позволяват на крайните инвеститори да вземат информирани инвестиционни решения.<br><br>Констатацията на МФ е правилно следствие от обхвата на Регламент (ЕС) 2019/2088, в който влизат ИППО и PEPP. Пенсионноосигурителните дружества във връзка с управлението на доброволните пенсионни фондове обаче не съставляват ИППО или PEPP. Съгласно транспонираната вече IORP Directive, функцията на ИППО се реализира в българския правен мир посредством управляваните от ПОД доброволни пенсионни фондове по професионални схеми (ДПФ-ПС). Разпростирането на новите норми и спрямо управляваните ДПФ се прави от МФ с презумпцията, че ИППО се материализира при управлението на всички ДДПО фондове – ДПФ и ДПФ-ПС, както и че осигурените в | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | ДПФ лица могат да взимат инвестиционни решения. Българското законодателство третира ДДПО продуктите като пенсионни, а не финансови, и затова осигурените лица не са инвеститори, които могат да взимат инвестиционни решения, каквато би била ситуацията, ако съществуваха инвестиционни портфейли и свобода за индивидуален избор между широк спектър от инвестиционни опции. Имайки предвид, че PEPP Регламентът предвижда инвестиционни портфейли в PEPP, не оспорваме необходимостта разпоредбите на Регламент (ЕС) 2019/2088 да се отнасят за носителя на PEPP в България, когато той придобие своята правна физиономия в страната. Очевидно, пенсионноосигурителните дружества, във връзка с управлението на доброволните пенсионни фондове каквито са в момента, не биха могли да бъдат третирани като PEPP.<br><br>**Затова, придържайки се към приложимостта на Регламент (ЕС) 2019/2088 спрямо ИППО, прилаганите нови разпоредби следва коректно да се позиционират в българското законодателство по отношение на пенсионноосигурителните дружества във връзка с управляваните от тях фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми.** | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | 2. Регламент (ЕС) 2019/2088 има за цел да намали информационната асиметрия в отношенията принципал – агент по отношение на интегрирането на рисковете за устойчивостта, отчитането на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, стимулите за екологични или социални характеристики и за устойчиви инвестиции, като от участниците на финансовите пазари и финансовите съветници се изисква преддоговорно и текущо оповестяване на информация на крайните инвеститори, когато те действат като агенти на тези крайни инвеститори (принципали).<br><br>Поради детайлно разписания в КСО и подзаконовите нормативни актове инвестиционен портфейл на ДПФ и липсата на инвестиционни опции за осигурените лица, аналогията че пенсионното дружество действа като агент на краен инвеститор, е правно необосновано, и не може да служи като основание за разширително тълкуване и прилагане на новите европейски норми. | | |
| | 3. С приемането на местни законодателни решения, прилагащи разширително европейските норми, постепенно цялата дейност по отношение на пенсионноосигурителните дружества и управляваните от тях фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване се превръща в призната за | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | IORP – независимо дали касае дейността по ДПФ или ДПФ-ПС. Размиването на границите между ДПФ и ДПФ-ПС, приравнявайки цялото ДДПО на IORP, създава предпоставки за преминаване към директно, трансгранично управление на ДПФ от всяка финансова институция на територията на ЕС (*без да е необходима лицензия за ПОД*). А това създава сериозни предпоставки за изтичане на национален ресурс извън граница, както и за загуба на поднадзорни лица за КФН, които биха се възползвали от надзорния арбитраж и биха се ориентирали към по-благоприятна за бизнес регулаторна рамка на територията на ЕС. | | |
| | 4. Макар предвид своя ранг, Регламент 2019/2088 да има директно приложение с влизането му в сила на 10 март 2021, все още не са приети регулаторни технически стандарти, което препятства неговото коректно приложение. В тази връзка окончателен доклад на ЕБО, ЕОЗППО и ЕОЦКП (наричани по-долу заедно „ЕНО“) относно проекта за регулаторни технически стандарти бе публикуван на 04 февруари 2021. https://www.eiopa.europa.eu/content/final-report-draft-regulatory-technical-standards_en<br>Съгласно § 30 от Преамбюла на Регламент 2019/2088, предназначението на тези стандарти е да се конкретизират съдържанието, методиките и | Не се приема | Не могат да бъдат споделени предложенията за необходимост от въвеждане на наредби от страна на КФН, с което да се избегне липсата на приети до момента технически стандарти по прилагането на регламента за оповестяванията. Регламентите са пряко приложими актове на европейското законодателство, което като принцип е относимо и към делегираните регламенти от второ ниво, приемани от Европейската комисия. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | представянето на информацията относно показателите за устойчивост във връзка с климата и другите свързани с околната среда неблагоприятни въздействия, със социалните въпроси и въпросите, свързани със служителите, със зачитането на правата на човека и с борбата с корупцията и подкупите, както и да се конкретизират представянето и съдържанието на информацията относно стимулите за екологични или социални характеристики и целите за устойчиви инвестиции, която следва да бъде оповестявана в преддоговорни документи, в годишни доклади и на интернет страниците на участниците на финансовите пазари.<br><br>Видно от посоченото по-горе, е че делегираният акт на Комисията по приемането на тези регулаторни стандарти ще бъде основополагащ за правилното изпълнение на различните задължения, въведени за участници на финансови пазари. Така например задълженията по чл. 3 и чл. 5 от Регламент 2019/2088 са дефинирани по общ начин, а възпроизвеждането им в действащи текстове от вътрешни нормативни документи на съответните адресати се нуждае от конкретика на параметрите по изчисляване на т.нар. „рискове за устойчивост“ и „показатели за устойчивост“ и др. | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Също в делегиран акт на Комисията се предвижда да бъдат определени изискванията към стандартното представяне на информацията относно стимулите за екологични или социални характеристики и целите за устойчиви инвестиции в маркетинговите съобщения.<br><br>Отделно от горното, на мнение сме, че извън липсата на пълна нормативна рамка на ниво актове на ЕС, а вероятно и предвид това предложните текстове за допълнения в ЗКФН и КСО не предоставят достатъчно ясна регулация на обхвата и адресатите на новите задължения за разкриване на информация, в т.ч. и конкретните механизми и изисквания към тези дейности.<br><br>В тази връзка, БАДДПО настоява КФН да създаде необходимата подзаконова рамка, чрез която да разясни в детайли обхвата на задълженията, формата, реквизитите, обема и периодичността на разкриването на информация от страна на ПОД, вкл. преддоговорното разкриване, както и какви критерии за екологична устойчивост следва ПОД да вземат предвид при инвестирането на средствата на осигурените лица при липсата на единни технически стандарти. | | |
| | Считаме за най-удачно да се инициират и проведат съвместни дискусии с Комисията | Приема се по принцип | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | за финансов надзор относно:<br>- конкретната приложимост на изискванията на Регламент 2019/2088 по отношение на пенсионноосигурителните дружества;<br>- конкретните задължения които възникват за тези дружества;<br>конкретните изисквания за форма, съдържание и периодичност на разкриването на информация от страна на пенсионноосигурителните дружества. | | |

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ

Препис

# Р Е Ш Е Н И Е № 389

от 23 април 2021 година

**ЗА ОДОБРЯВАНЕ НА ЗАКОНОПРОЕКТ**

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

**МИНИСТЕРСКИЯТ СЪВЕТ**

**Р Е Ш И:**

**1.** Одобрява проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

**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.

**ЗА МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ: /п/ Томислав Дончев**

**ЗА ГЛАВЕН СЕКРЕТАР НА МИНИСТЕРСКИЯ СЪВЕТ: /п/ Красимир Божанов**

**Вярно,**

**ДИРЕКТОР НА ДИРЕКЦИЯ "ПРАВИТЕЛСТВЕНА КАНЦЕЛАРИЯ":**

**/Апостол Михов/**

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**
**МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ**

№ 02.01-50
23 април 2021 г.

НАРОДНО СЪБРАНИЕ
Вх.No 102-01-1
Дата 26 / 04 2021 г.

11.42

**ДО**

**ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА**
**НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ**

**г-жа ИВА МИТЕВА**

**УВАЖАЕМА ГОСПОЖО МИТЕВА,**

На основание чл. 87, ал. 1 от Конституцията на Република България изпращам Ви одобрения с Решение №.....389..... на Министерския съвет от 2021 г. проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

Приложения:

1. Мотиви към проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.
2. Частична предварителна оценка на въздействието.
3. Справка от Министерството на правосъдието за съответствие с Конвенцията за защита на правата на човека и основните свободи и с практиката на Европейския съд по правата на човека.
4. Справка за съответствие с правото на Европейския съюз.
5. Справка за постъпилите предложения от обществените консултации.

**ЗА МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**(Томислав Дончев)**

# РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
# ЧЕТИРИДЕСЕТ И ПЕТО НАРОДНО СЪБРАНИЕ

## РАЗПОРЕЖДАНЕ

### НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ

**N** 150-01-61/27.04. **2021 г.**

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

### РАЗПОРЕЖДАМ:

Разпределям Законопроект за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, № 102-01-1, внесен от Министерски съвет на 26.04.2021 г., на следните постоянни комисии:

**Водеща комисия:**

- Комисия по бюджет и финанси

**ПРЕДСЕДАТЕЛ НА НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:**

**ИВА МИТЕВА**