

НАРОДНО СЪБРАНИЕ		
Във. №	47-254-04-191	
Дата	03 / 06	2022 г.

**ЧРЕЗ
ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА
НАРОДНОТО
СЪБРАНИЕ**

24
15
X

**ДО
ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА
КОМИСИЯТА ПО
ИКОНОМИЧЕСКА
ПОЛИТИКА И
ИНОВАЦИИ
Г-Н МАРТИН
ДИМИТРОВ**

УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН ПРЕДСЕДАТЕЛ,

На основание чл. 79, ал. 1 от ПОДНС внасям аргументирано предложение за изменения и допълнения на приетия на първо гласуване законопроект за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа № 47-202-01-20/21.04.2022 г., внесен от Министерски съвет, както следва:

В § 30 от Законопроекта се добави нова т. 3а със следното съдържание:

§ 30, т. 3а. В чл. 187 се правят следните изменения и допълнения:

а) В ал. 1, т. 3 изразът „до 50 на сто от активите на национален инвестиционен фонд от затворен тип“ се заменя с „до 80 на сто от активите на национален инвестиционен фонд от затворен тип“.

б) В ал. 6 след „национален инвестиционен фонд“ се добавя „от отворен тип“.

в) Създава се нова ал. 7 със следния текст:

„(7) При спазване на принципа за разпределение на риска националните инвестиционни фондове от затворен тип прилагат ограниченията по ал. 1–3 само към момента на придобиване на финансовите инструменти от националния инвестиционен фонд от затворен тип.“

г) Досегашната ал. 7 става ал. 8.

Мотиви:

Инвестиционните ограничения по отношение на НИФ са предвидени в чл. 187, ал. 1–5 ЗДКИСДПКИ, като разпоредбите са приложими съгласно текстовете им „при инвестиране“ и „придобиване“. Въпреки това, тези ограничения се прилагат и текущо към актуалния състав на портфейла на НИФ, тъй като в чл. 187, ал. 6 ЗДКИСДПКИ се препраща към уредбата на КИС за приложимия режим при последващо нарушение на инвестиционните ограничения. И ако в инвестиционната практика се намира пазарна логика на този режим за НИФ от отворен тип, чиито дялове/акции подлежат на постоянно обратно изкупуване и съответно на прилагането на правила за осигуряване на ликвидността им, за НИФ от затворен тип липсва такава логика предвид задължителното търгуване на акциите / дяловете им на регулиран пазар. Тук вземаме предвид и че НИФ са форма на АИФ – не само, защото попадат в дефиницията по чл. 194, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, но и изрично са определени като такива съгласно чл. 194, ал. 6 ЗДКИСДПКИ¹.

Предложеното изменение на инвестиционните лимити, предвидени в чл. 187, ал. 1, т. 3 от ЗДКИСДПКИ по отношение на НИФ от затворен тип би създало по-голяма гъвкавост по отношение изграждането на инвестиционната стратегия на НИФ от затворен тип като АИФ, както и би допринесло за по-голямо съответствие с характера им на АИФ. Дяловете, съответно акциите на НИФ от затворен тип задължително следва да бъдат допуснати и да се търгуват на регулиран пазар, поради което за тях се прилага режимът по ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по него. Този режим доближава НИФ от затворен тип до дружествата – холдинги или не, инвестиращи в други дружества. Предложената промяна на инвестиционните лимити, приложими за тях, би способствала за повишаването на конкурентноспособността им спрямо тези публични дружества.

При възприемане на формулировката на предложената нова редакция на ал. 6 на чл. 187 от ЗДКИСДПКИ и създаването на нова ал. 7 на чл. 187 от ЗДКИСДПКИ, ще се разграничи режимът, приложим към НИФ от отворен и от затворен тип, като се държи сметка за спецификите на всеки от тях. Така ще се създадат условия НИФ от затворен тип да увеличават постъпателно активите, инвестирани в определени инструменти в случаите на повишаване на стойността им в резултат на бизнес растеж, капитализиране на печалба, увеличаване на капитала, издаване на нови акции, записване на права, сливания и вливания и пр. НИФ не са КИС и ако за онези от тях от отворен тип е необходимо поддържането на ликвидност поради задължението за постоянно обратно изкупуване, за

¹ Чл. 194. (6) (Предишна ал. 5 - ДВ, бр. 102 от 2019 г.) Националните инвестиционни фондове по дял първи са алтернативни инвестиционни фондове.

НИФ от затворен тип не е необходимо да се разпродават активи с оглед падането им под лимита на съответните инвестиционните ограничения, когато тези активи са се увеличавали чрез активно управление и в резултат на съответни корпоративни действия. Отделно, съществуващият режим би могъл да е практически неприложим по отношение на онези допустими инвестиции, които не се търгуват публично и/или са неликвидни поради спецификата и/или характера на съответния инструмент.

Предложените промени биха отразили адекватно пазарните условия и биха създали по-гъвкав и практически приложим режим за НИФ от затворен тип, както и биха допринесли за конкурентоспособността в сектора.

ВНОСИТЕЛ:
Владислав Панчев Панев