

Министерство  
на финансите



Комуникационна стратегия  
на Република България  
за Европейския съюз за 2014 г.

КОНФЕРЕНЦИЯ | Комплекс „Бояна“, Дом № 2, зала „Триадица“ | 11 декември 2014 г. (четвъртък)

**ЗАЩИТА НА ПОТРЕБИТЕЛИТЕ НА ФИНАНСОВИ УСЛУГИ:  
ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА И ПЕРСПЕКТИВИ ПРЕД БЪЛГАРИЯ,  
ПРОИЗТИЧАЩИ ОТ НОВАТА ПРАВНА РАМКА НА ЕС**

# „ЗАЩИТА НА ИНТЕРЕСИТЕ НА ПОТРЕБИТЕЛИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ УСЛУГИ“

Анна Андонова

Държавен експерт, Министерство на финансите

# СЪДЪРЖАНИЕ



1. Актуалните промени в европейското законодателство, насочени към защита на правата на дребните инвеститори
2. Какво налага приемането на регламент за информационните документи, предоставяни на инвеститорите?
3. Промените в Директивата UCITS. Защо регулацията на европейските колективни схеми – „еталон“ за инвестиционен продукт, подходящ за дребните инвеститори, се нуждае от допълнителни мерки за тяхната защита?
4. Влизане в сила на новите изисквания на UCITS V

# **1. Актуалните промени в европейското законодателство, насочени към защита на правата на дребните инвеститори**

- Директива 2014/65/ЕС (MiFID II), която регулира финансовите пазари в Европейския съюз и по-конкретно предоставянето на инвестиционни услуги от инвестиционните посредници
- Директива 2014/91/ЕС (UCITS V), която изменя Директива 2009/65/ЕО, регулираща дейността на колективните инвестиционни схеми.
- Регламент относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (PRIIPs)

## 2. Регламент относно информационните документи

### ■ Какво налага приемането на регламент за информационните документи, предоставяни на инвеститорите?

- предлагането на сложни и трудни за разбиране от инвеститорите на дребно продукти;
- неподходящи способности за разкриване на информация;
- необходимост от възстановяване на доверието във финансовите пазари, чрез повишаване на прозрачността.

### ■ Инвестиционните продукти, които попадат в обхвата на регламента:

- продукти, при които възвращаемостта за инвеститорите на дребно зависи от **колебания във връзка с експозиция към референтни стойности** или зависи от **результатите на един или повече активи**, които не са пряко закупени от инвеститорите на дребно;
- изключения: застрахователни продукти, които не предлагат инвестиционни възможности; депозитите с експозиция единствено към лихвени проценти; дялове на инвестиционните фондове, които не се продават на инвеститори на дребно; инвестиционни продукти в областта на пенсионното осигуряване, чиято основна цел съгласно националното право е да осигурят на инвеститора доходи след пенсионирането;
- мониторинг на обхвата.

■ **Изисквания при съставянето на основния информационен документ:**

- използване на **ясен и разбираем език**, понятен за инвеститорите на дребно;
- включване само на **ключова информация** - кратка и сбита информация за естеството и характеристиките на продукта, включително информация за възможността за загуба на капитал, за себестойността и рисковия профил на продукта;
- **стандартизиран формат** на информационния документ, позволяващ на инвеститорите на дребно да сравняват различните продукти;
- **предупреждение**, когато продуктът е сложен и не е лесно разбираем за инвеститорите на дребно;
- балансиран обем от информация.

■ **Регулаторни технически стандарти на европейските надзорни органи**

- **Прилагане на модела на Директивата UCITS (Директива 2009/65/ЕО). Разлики между основния информационен документ по регламента и документа с ключова информация за инвеститорите по директивата.**

Допълнителни раздели:

„Какви са рисковете и каква възвращаемост бих могъл(могла) да получа?“ - възможната максимална загуба на инвестирания капитал (дали инвеститорът на дребно може да загуби целия инвестиран капитал, дали рискува да поеме допълнителни финансови ангажименти или задължения в допълнение към инвестирания в продукта капитал); горна граница на възвращаемост;

„Колко дълго следва да държа парите си и мога ли да ги изтегля по-рано?“ - срок за отказ, препоръчителен или минимален срок за държане на инвестицията.

- **Преходен период за колективните инвестиционни схеми.**

### **3. Изменения в директивата за колективните инвестиционни схеми**

- **Колективните инвестиционни схеми по Директива 2009/65/ЕО (Директива UCITS) - еталон за инвестиционен продукт, предназначен за инвеститорите на дребно.**

- 75% от всички колективни инвестиции, направени от инвеститорите на дребно в Европа;
  - търгувани на пазари извън ЕС - Хонконг, Тайван, Сингапур и Чили.

- **Мерки за повишаване сигурността на инвестиционния продукт - дялове (или акции) на колективна инвестиционна схема от типа UCITS:**

- уточняват се задълженията и отговорностите на депозитарната институция;

- въвеждат се изисквания към политиката на възнаграждения на управляващите лица, лицата с контролни функции и лицата, имащи отношения към поемането на риск.



■ **Изисквания към депозитаря на колективната инвестиционна схема**

- изрично въвеждане на изискването за един депозитар, който да осъществява общ надзор върху активите на колективната схема;

- въвеждане на единен списък от задължения за депозитаря и подробно разписване на две от основните негови задължения – мониторинг и съхранение;

- забрана за повторно използване на активите, върху които депозитарят осъществява попечителска дейност, от депозитаря или от трето лице, на което е делегирана попечителска функция, за тяхна сметка.

■ **Условия за делегиране на задълженията за попечителство от депозитаря на трето лице. Условия, на които трябва да отговаря трето лице, за да му бъдат делегирани функциите по съхранение.**

■ **Отговорност на депозитаря за загуба на финансови инструменти.**

- **Разпоредби във връзка с политиката на възнаграждения на управляващите лица, лицата с контролни функции и лицата, имащи отношение към поемането на риск:**

- цел на регулацията;

- категории лица, чиито възнаграждения са обхванати от политиката на възнаграждения;

- прилагане на принципите, ръководещи политиките за възнагражденията, в съответствие с вътрешната организация, естеството, обхвата и сложността на извършваната дейност.

## **4. Влизане в сила на новите изисквания на UCITS V**

- Държавите-членки трябва да въведат в националното си законодателство изискванията на Директива 2014/91/ЕО до 18 март 2016 г.
- Изискванията на директивата следва да се прилагат от 18 март 2016 г.

**Благодаря за вниманието!**