

СПРАВКА

за предложенията, становищата и възраженията, получени при публикуването на Портала за обществени консултации и на Интернет страницата на Министерството на финансите на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за пазарите на финансови инструменти

Подател	Предложение	Приема/не приема предложението	Мотиви
<p>Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД</p>	<p><u>Относно предложението на Българска асоциация на управляващите дружества (БАУД) за включване на нова ал. 6 в чл. 106 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ):</u></p> <p>„(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 член 36, параграф 1, втора алинея от Регламент (ЕС) № 583/2010, се прилагат разпоредбите на този закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.“</p> <p>Мотиви:</p> <p>1. Считаме, че спрямо инвестиционни посредници - включително банки, действащи в качеството им на инвестиционни посредници - дистрибутиращи дялове на КИС и други фондове на ритейл клиенти, следва да се прилагат изискванията на</p>	<p>Приема се</p>	

	<p>ЗПФИ и приложимото европейско законодателство за продажба от ИП на финансови инструменти - включително дялове от КИС - на клиенти на дребно. Считаме, че въвеждането на нова ал. 6 на чл. 106 от ЗДКИСДПКИ с подобно съдържание би представлявало заобикаляне на ЗПФИ, Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и Директива 2014/65/ЕС и би създадо предпоставки за нерегламентирано поведение от страна на определени участници на пазара - в частност маскиране на активната дистрибуция (активно предлагане за продажба) на финансови инструменти (и конкретно дялове от КИС) на непрофесионални клиенти не по инициатива на клиента под формата на “администриране” на процеса по записване и обратно изкупуване на дялове от КИС по инициатива на клиентите.</p> <p>2. Считаме, че въвеждането на тази разпоредба ще застраши непрофесионалния инвеститор, като дерогира защита, предоставена му на европейско и национално законодателно ниво. Приравняването на активната дистрибуция през ИП на финансови продукти (в частност дялове на КИС) на изнасяне на дейността по администриране на дялове би лишило дребния инвеститор от редица защити, които той в момента следва да получи по силата на действащите нормативни разпоредби, задължаващи дистрибуторът да предостави на непрофесионалния си клиент инвестиционен съвет, с всички придружаващи го изисквания и задължения за квалификация и регистрация на лицата, осъществяващи контакта с клиента, изисквания за оценка на риска, на съответствие на</p>		
--	---	--	--

	<p>инвестицията на профила на клиента, на категоризация, информираност, разкриване на свързаност и конфликти на интереси, текуща отчетност и най-добро изпълнение, включително предлагане на подходящи инвестиционни алтернативи с по-добри характеристики. В случая, когато дистрибуторът е банка, без съответните действащи законови гаранции за информираност и прозрачност дребният инвеститор лесно би могъл да се заблуди, че става клиент на банката и купува продукт, произведен от банката или гарантиран по някакъв начин от банката. Това може би е добре за банката и за управляващото дружество, свързано с нея, но едва ли е добре за клиентите, за другите участници на пазара и за репутацията на бранша като цяло.</p> <p>3. Въвеждането на подобна възможност е в интерес само на тези членове на БАУД, които са свързани с банки и използват техните клонови мрежи за дистрибуция, и не е в интерес на управляващите дружества като цяло. Поради което не би следвало БАУД да лобира за такива промени и да създава подобни предпоставки за допълнително изкривяване на конкурентната среда и намаляване на защитите за ритейл клиентите в България.</p>		
	<p><u>Относно дадените коментари по конкретни текстове от Проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за пазарите на финансови инструменти</u></p> <p>Подкрепяме направените коментари и предложения по конкретните текстове от Проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за пазарите на финансови инструменти, така както са</p>	Приема се	

	описани. Считаме, че са конструктивни и вносящи яснота.		
	<p><u>Допълнителни предложения към Проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за пазарите на финансови инструменти:</u></p> <p>1. В чл. 93, ал. 1, т. 1 – да се добави „включително Българска народна банка“, като разпоредбата добива следната редакция: „централна банка, включително Българска народна банка“.</p> <p>Мотиви: Необходимо е да се спомене изрично Българска народна банка, тъй като практиката на Българска народна банка до момента е да отказва обслужване на клиенти, освен ако това тяхно право не е изрично записано в закон. Важно е както управляващите дружества, така и Централен депозитар да могат да си открият сметка в БНБ, а до момента БНБ отказва това.</p>	Не се приема	БНБ открива разплащателни и депозитни сметки на посочените в чл. 39, ал. 1 от Закона за Българската народна банка лица, които БНБ има право да обслужва.
	<p>Чл. 182, ал. 2, т. 4 – да се добави „управляващи дружества“, като разпоредбата добива следната редакция: „условията, на които трябва да отговарят членовете или участниците на регулирания пазар, когато не са инвестиционни посредници, управляващи дружества или кредитни институции по 183, ал. 1;“</p> <p>Мотиви: Управляващите дружества са директни членове на Централния депозитар и на системата за клиринг и сетълмент и са приравнени от европейските Директиви на инвестиционните посредници по ниво до достъп до пазарна инфраструктура.</p>	Не се приема	С разпоредбата на чл. 183, ал. 1 се въвеждат изискванията на чл. 53 параграф 3 от Директива 2014/65/ЕС като се предвижда, че регулирания пазар може да допуска до участие в търговията или да приема за членове инвестиционни посредници, кредитни институции и други лица, които отговарят на определени условия. По този начин се осигурява прилагането на разпоредбата на чл. 53 параграф 5 от директивата, съгласно която държавите членки гарантират, че правилата за достъп или до членство в или участие в регулирания пазар осигуряват прякото или дистанционно участие

			<p>на инвестиционни посредници и кредитни институции, а регулираните пазари преценяват дали следва да бъде предоставен такъв достъп до системите им и на други участници, като в случай, че бъде предоставен такъв достъп, то на какви условия следва да отговарят тези участници.</p> <p>В съответствие с цитираните разпоредби, регулираният пазар разполага с възможност в правилата си за членство, да допусне до участие и други лица, които отговарят на условията по чл. 182, ал. 2, т. 1-4, поради което не се налага нормативно изменение на тази разпоредба, както е предложена.</p> <p>Отбелязваме също така, че в международната практика са единични случаите, в които управляващи дружества и пенсионни дружества са допуснати до участие в търговията на регулиран пазар.</p> <p>Обръщаме внимание и на възможностите за лицата, които не са участници на регулирания пазар, да получат директен достъп чрез т. нар. „спонсориран достъп“ при спазване от тях и инвестиционния посредник, предоставящ достъпа, на съответните изисквания.</p>
	Чл. 183, ал. 1 – да се добави „управляващи дружества“, като разпоредбата добива следната	Не се приема	Валидни са мотивите, изложени по предложението за 182, ал. 2, т. 4, тъй

	<p>редакция: „Регулираният пазар може да допуска до участие в търговията или да приема за членове инвестиционни посредници, управляващи дружества, кредитни институции, както и други лица, които отговарят на следните условия:“</p> <p>Мотиви: Управляващите дружества са директни членове на Централния депозитар и на системата за клиринг и сетълмент и са приравнени от европейските Директиви на инвестиционните посредници по ниво до достъп до пазарна инфраструктура.</p>		като предложенията са свързани.
	<p>Чл. 183, ал. 3 – да се добави „управляващи дружества“, като разпоредбата добива следната редакция: „Инвестиционните посредници, управляващи дружества и кредитните институции участват или членуват присъствено или дистанционно на регулирания пазар при условия, определени в правилата по чл. 182.“</p> <p>Мотиви: Управляващите дружества са директни членове на Централния депозитар и на системата за клиринг и сетълмент и са приравнени от европейските Директиви на инвестиционните посредници по ниво до достъп до пазарна инфраструктура</p>	Не се приема	Валидни са мотивите, изложени по предложението за 182, ал. 2, т. 4, тъй като предложенията са свързани.
	<p>Чл. 227а – да се добави нова ал. 6 (а сегашната ал. 6 да стане ал. 7), със следното съдържание:</p> <p>„(6) Централните депозитари на ценни книжа и техните членове – инвестиционни посредници и управляващи дружества имат правото да участват в платежната система за брутен сетълмент в реално време, наречена RINGS (Real-time Interbank Gross Settlement System) по чл. 145 от Закона за платежните услуги и платежните системи.“</p> <p>Мотиви: Промяната е необходима, за да се</p>	Не се приема	Във връзка с предложението, свързано и с изменение в чл. 146 от Закона за платежните услуги и платежните системи (ЗПУПС), предложено в коментарите по-долу, бихме искали да посочим, че ЗПУПС въвежда Директива 2015/2366 и Директива 98/26/ЕО, включително по отношение на участниците в системи за окончателност на сетълмента.

	<p>гарантира участие на Централния депозитар и членовете на системата за клиринг и сетълмент на безналични ценни книжа в системата РИНГС. Достъпът до националната система за парични разплащания на този тип лица е установена практика във всички европейски държави. Това гарантира и правото на Централния депозитар и неговите членове да държат клиентски парични средства в Централната банка, както е предвидено в чл. 93, ал. 1, т. 1 от закона.</p> <p>Практиката в другите европейски държави е централните депозитари и техните директни членове да поддържат сметки за парични наличности на своите клиенти в IBAN формат. Това е едно от изискванията за интеграционната инициатива „Единен капиталов пазар“ на Европейския съюз.</p>		<p>В чл. 146 от ЗПУПС са определени участниците, които са БНБ, лицензирани от БНБ банки и клонове на банки. Същевременно, съгласно чл. 148, т. 2 от ЗПУПС, плащанията инициирани от системи за сетълмент на ценни книжа, чиито агент по сетълмента е БНБ, каквато е системата на „Централен депозитар“ АД, задължително се извършва в RINGS. По тази причина, от въвеждането на RINGS през 2003 г., „Централен депозитар“ АД има достъп до RINGS и подава заявки за сетълмент на паричната страна по сделки между своите участници. Така паричният сетълмент се извършва окончателно и в реално време в RINGS по сметките на банките в централната банка, в съответствие с чл. 40, параграф 1 от Регламент 909/2014 г. В допълнение, с цел изпълнение на изискванията за дисциплина при сетълмента и навременно приключване на сделките с ценни книжа по Регламента, през 2017 г. БНБ въведе промени в графика на системния ден на RINGS, като по този начин се осигури възможност за подаване на трета заявка за сетълмент от „Централен депозитар“ АД.</p>
	<p>Чл. 227з – да се добави нова ал. 5 със следното съдържание:</p>	<p>Не се приема</p>	<p>Съгласно Наредба № 3 на БНБ за условията и реда за откриване на</p>

	<p>„(5) Централен депозитар на ценни книжа, за който Република България е държава по произход, има правото да открива и поддържа сметки в лева, евро и други валути в Българска народна банка, за да държи парични наличности на своите членове – инвестиционни посредници и управляващи дружества по тях и да оперира система за гарантиран и окончателен сетълмент на сделки с ценни книжа от типа поставка срещу плащане (delivery-versus-payment). За целта централен депозитар на ценни книжа, за който Република България е държава по произход, може да поддържа аналитични отделни поименни сметки на своите членове в стандартен IBAN формат, установен от Българската народна банка и приложим за кредитните институции в Република България.</p>		<p>платежни сметки, за изпълнение на платежни операции и за използване на платежни инструменти, както и Наредба № 13 на БНБ за прилагането на международен номер на банкова сметка и за БАЕ кодове с международен номер на банкова сметка (IBAN) се обозначават платежните сметки, водени от доставчиците на платежни услуги, лицензирани от БНБ и клонове на лицензирани такива, които осъществяват дейност в Република България. Не е регламентирана възможността за прилагане на IBAN от централните депозитари.</p>
	<p>Преходните и заключителните разпоредби на ЗПФИ – да се добави нов параграф, в който да се предложим изменение на чл. 146, ал. 1 от Закона за платежните услуги и платежните системи:</p> <p>„Към чл. 146, ал. 1 от Закона за платежните услуги и платежните системи се добавя нова т. 3 със следното съдържание:</p> <p>3. Централен депозитар АД и членовете му – инвестиционни посредници и управляващи дружества.“</p>	<p>Не се приема</p>	<p>Валидни са мотивите, изложени по предложението за нова ал. 6 в чл. 227а, тъй като двете предложения са свързани.</p> <p>Предложението би могло да бъде обсъдено при последващи промени в ЗПУПС, в случай че е приложимо.</p>