

## **МОТИВИ**

### **към проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

С предложения проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИД на ЗППЦК) в националното законодателство се въвеждат мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година 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 (Регламент (ЕС) 2017/1129), както и се усъвършенства националната правна уредба във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото ѝ прилагане.

#### **I. Предприемане на мерки за улесняване прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129**

Основната цел на Регламент (ЕС) 2017/1129 е да улесни достъпа на дружествата, особено на малките и средни предприятия, до различни форми на финансиране от капиталовия пазар, като същевременно се гарантира необходимото ниво на защита на инвеститорите в ценни книжа. Това се постига чрез усъвършенстване на нормативната уредба във връзка с изготвянето, одобрението и разпространяването на проспекта, който емитентите, предложителите и лицата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар, публикуват при публично предлагане на ценни книжа или за допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

С действащия към момента Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) са транспонирани изискванията на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, която определя хармонизирани принципи и правила относно проспекта, който трябва да се състави, одобри и публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търговия на регулиран пазар (Директива 2003/71/ЕО). С влизането в сила на Регламент (ЕС) 2017/1129 посочената директива се отменя, считано от 21.07.2019 г, поради което със законопроекта се предвижда отмяна на действащите текстове, транспониращи директивата в ЗППЦК. С предложения ЗИД на ЗППЦК се създава нов раздел II „а“ към Глава шеста на ЗППЦК с наименование „Одобрение и публикуване на проспект“, както и се изменят и допълват други норми, с което се осигурява съответствие с разпоредбите на Регламент (ЕС) 2017/1129 и се изпълнява задължението на Република България да предприеме необходимите мерки за прилагане на чл. 11, чл. 20, параграф 9, чл. 31, чл. 32 и чл. 38 – 43 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

#### **Изискване за публикуване на проспект съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129**

Съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129, изготвяне и публикуване на проспект се изисква при извършване на публично предлагане на ценни книжа и/или допускане до търговия на регулиран пазар, като със ЗИД на ЗППЦК се изисква проспектът да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор

## **Изключения от задължението за публикуване на проспект съгласно чл. 1, параграф 4 и 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129**

С предложения ЗИД на ЗППЦК се регламентират случаите, в които задължението за публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа не се прилага в съответствие с изключенията по чл. 1, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

За допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, задължително изготвя проспект съгласно изискването на чл. 3, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2017/1129, с изключение на случаите по чл. 1, параграф 5 от същия регламент.

Съобразно изрично предвидената възможност в чл. 3, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/1129, със ЗИД на ЗППЦК се въвежда национално изключение от задължението за публикуване на проспект по отношение на публично предлагане на ценни книжа за емисии ценни книжа с обща стойност, изчислена за период от 12 месеца, по-малка от левовата равностойност на 2 000 000 евро, издадени на територията на Република България. Целта на това предложение е да се създадат условия, с които да се облекчи достъпа до капиталовия пазар на по-малки и нововъзникнали компании, които целят да развият своята дейност чрез финансиране в по-малки размери. С цел информираност на потенциалните инвеститори се въвеждат изисквания за оповестяване, които не представляват непропорционална административна тежест за емитентите. Публично предлагане на ценни книжа под посочения праг без публикуван проспект може да бъде осъществявано само на територията на Република България и не подлежи на паспортизиране по Регламент (ЕС) 2017/1129.

Когато за публичното предлагане на емисия ценни книжа с обща стойност по-малка от левовата равностойност на 2 000 000 евро се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия, се предвижда емитентът или предложителят да изготвя документ съгласно правилата на многостранната система за търговия, която следва да го предостави на Комисията не по-късно от 5 работни дни преди допускането на ценните книжа до търговия.

Когато за публично предлагане на емисия ценни книжа над прага от левовата равностойност на 2 000 000 евро, се иска допускане до търговия на многостранна система за търговия, за нея следва да бъде изготвен и одобрен проспект. В случай, че емитентът отговаря на изискванията на чл. 15 от Регламент (ЕС) 2017/1129 той може да изготви проспект на ЕС за растеж със съдържание посочено в Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129.

Когато се извършва публично предлагане на емисия ценни книжа с обща стойност по-малка от левовата равностойност на 2 000 000 евро, без да се иска допускане до търговия на регулиран пазар или многостранна система за търговия, емитентът изготвя и публикува документ за публично предлагане с облекчени форма и съдържание. В законопроекта е предложено минимално съдържание на документа за публично предлагане.

С оглед осигуряване на защита интересите на инвеститорите се предлага преди публикуване документът за публично предлагане да бъде предоставен на Комисията за финансов надзор. С цел облекчаване на административната тежест за емитентите не се предвижда нарочно одобрение от Комисията на документа за публично предлагане, но същевременно са предвидени механизми за намеса на Комисията при необходимост от

допълване на информацията. Предвидени са правомощия на Комисията за спазване изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането във връзка с документа за публично предлагане, включително и административнонаказателни санкции.

С цел защита на инвеститорите се запазва съществуващото и до момента тяхно право при нарушения в определените от закона случаи да може да се иска придобиването на ценните книжа да бъде обявено за недействително.

Съществуващите условия и ред за извършване на подписка на регулирания пазар, както и реда за одобрение на допълнение към проспекта се запазват, като са съобразени с Регламент (ЕС) 2017/1129.

В новия раздел II „а“ към Глава шеста на ЗППЦК се въвеждат дефиниции във връзка с прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129. Понастоящем дефиницията за емитент в ЗППЦК е обща като обхваща дефинициите както по Директива 2003/71/ЕО, така и по Директива 2004/109/ЕО на Европейския Парламент и на Съвета от 15 декември 2004 година относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар (Директива 2004/109/ЕО). С оглед приемането на Регламент (ЕС) 2017/1129 и отмяната на Директива 2003/71/ЕО се налага прецизиране на дефинициите на емитент и на публично дружество.

Понятието „емитент“ за целите на Регламент (ЕС) 2017/1129 е по-широко от понятието „емитент“ съгласно Директива 2004/109/ЕО, чиито изисквания са въведени в Глава шеста „а“ „Разкриване на информация“ от ЗППЦК. С оглед на това се предлага дефиницията за емитент съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 да бъде включена в допълнителните разпоредби на закона, а за целите на глава шеста „а“ от ЗППЦК, се предлага въвеждането на дефиниция за „емитент“ съгласно Директива 2004/109/ЕО.

Запазват се текстовете относно отговорността за изготвянето на проспект, които ще се прилагат съответно и при изготвянето на документ за публично предлагане на ценни книжа.

Запазва се моделът на действащата регулация относно отговорността във връзка с проспекта, който ще се прилага съответно и при изготвянето на документ за публично предлагане на ценни книжа.

Когато регистрационният документ или универсалният регистрационен документ са част от одобрен проспект, отговорност за информацията, оповестена в тях, се носи от посочените съответни лица.

Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, трябва да подаде в Комисията заявление за одобрение на проспект за публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар, като прилага проспекта, устава на емитента, последния годишен финансов отчет на емитента, одитиран от регистриран одитор и други документи, определени с наредба. Условията и реда за проверка и одобрение на проспекта са съгласно чл. 20 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Допълнителни промени или допълнителна информация се предоставя в сроковете, определени по Регламент (ЕС) 2017/1129. Намалява се административната тежест като се предвижда, че някои от документите могат да не бъдат предоставяни, когато същите са достъпни в официален публичен регистър с безплатен достъп.

Запазват се основанията за отказ от издаване на одобрение на проспект. Комисията може да откаже издаването на одобрение, само ако заявителят не е

отстранил несъответствията и не е представил изискуемите документи в определения от нея срок, който не може да бъде по-малък от един месец.

Във връзка с изискванията на чл. 20, параграф 9 от Регламент (ЕС) 2017/1129 относно отговорността на компетентния орган при проверка и одобрение на проспекта с проекта на ЗИД на ЗППЦК се запазва възприетият вече от законодателя подход, че Комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се данни в проспекта, съответно в документа за публично предлагане и в документа, изготвен съгласно правилата на многостранната система за търговия.

Облекчават се условията и редът за публикуване на съобщение за публичното предлагане, като се предвижда съобщението да се публикува на интернет страниците на емитента, когато ценните книжа са предложени от него, и на инвестиционните посредници, участващи в предлагането. В зависимост от датата на публикуване на съобщението за публичното предлагане се определя кръга на лицата, притежаващи права за участие в увеличение на капитала на публично дружество в случаите, в които решението за увеличаване на капитала е прието от управителния орган на дружеството в предвидените от закона случаи.

Предвижда се одобреният от КФН проспект да се предоставя на разположение на обществеността чрез публикуването му в съответствие с изискванията на чл. 21 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Във връзка с изискването на чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129 компетентният орган на държавата членка да определи приложимия език в проекта на ЗИД на ЗППЦК се посочва, че езикът, приет от Комисията по чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129, е българският език, тъй като той е официалният език в Република България.

Изискванията към езикът, който се използва при публично предлагане на ценни книжа в други ДЧ, както и при публично предлагане на ценни книжа на територията на Република България от емитенти от други ДЧ са разписани в чл. 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Във връзка с изискванията на чл. 31 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за определяне на компетентен административен орган от всяка държава членка, Комисията е определена като компетентен орган като ѝ се предоставят съответните регулаторни и надзорни правомощия във връзка с Регламент (ЕС) 2017/1129.

Запазва се правомощието на Комисията за предприемане на необходими мерки за защита на инвеститорите, когато Република България е държава членка по произход или приемаща държава членка.

Във връзка с изискванията на чл. 41, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се предлага работодателите, осъществяващи дейности, които са регулирани за целите на финансовите услуги, да разполагат с въведени подходящи процедури, за да могат служителите им да сигнализират в рамките на предприятието на работодателя по специален, самостоятелен и независим ред за действителни или потенциални нарушения с проекта на ЗИД на ЗППЦК се изисква от тези лица да прилагат подходящи процедури, за да могат служителите им да сигнализират по специален, самостоятелен и независим ред за действителни или потенциални нарушения на Регламент (ЕС) 2017/1129.

Във връзка с изискванията на чл. 38 - 43 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за определяне на административни санкции и други административни мерки с предложението ЗИД на ЗППЦК се усъвършенства регулацията относно принудителните

административни мерки и административнонаказателната отговорност по ЗППЦК във връзка с Регламент (ЕС) 2017/1129, както и се въвеждат някои специфични изисквания за тяхното оповестяване.

С предложението на ЗИД на ЗППЦК се предвижда Комисията да взема решения за прилагането в надзорната си практика на препоръки и насоки на Европейския орган за ценни книжа и пазари. Във връзка с това Комисията може да приема наредби и да издава указания или други актове относно препоръките и насоките.

## **II. Усъвършенстване на националната регулация във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК**

Във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото прилагане на ЗППЦК с предложението на ЗИД на ЗППЦК се предлагат изменения с цел прецизиране и усъвършенстване на действащите разпоредби.

На първо място в чл. 100б, ал. 4 от ЗППЦК се внася уточнение, че решението относно извършване на промени в условията, при които са издадени облигациите, включително конкретните параметри на емисията облигации, които подлежат на последваща промяна, има действие занапред.

С цел избягване на противоречиво тълкуване на разпоредбите на закона поради предложените изменения на дефинициите за емитент се предлага изрично да бъде посочено, че за емитентите на облигации се прилагат и разпоредбите на глава Шеста „а“ „Разкриване на информация“ от ЗППЦК от момента на допускането на облигациите до търговия на регулиран пазар.

Със ЗИД на ЗППЦК се въвежда яснота относно приложимостта на изискванията за разкриване на информация от емитента, както и се изяснява обхватът на изключението за разкриване на публично уведомление за финансовото състояние от емитенти от трета държава, ако Комисията прецени, че законодателството на съответната държава урежда изисквания, еквивалентни на изискванията по ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Предлага се изменение в чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК като бъде предвидена изрична забрана облигационер по емисия облигации да е избраната банка довереник на облигационерите по същата емисия облигации. Посоченото предложение е обусловено от констатирани в практиката конфликти на интереси, които вредят както на емитента, така и на интересите на облигационерите, поради наличието, от една страна, на материален интерес (инвестиция в облигации) на даден инвеститор и на търговски спор с емитента, свързан с друго качество на инвеститора, а именно – търговска банка, от друга, при което банката-инвеститор е в положение да предпочете да защити собствения си материален интерес, пред защитата на интересите и на останалите облигационери, която следва да осигурява с дейността си на довереник на облигационерите по емисията облигации.

Със ЗИД на ЗППЦК се предлага промяна и в чл. 100ц от ЗППЦК. В момента задължението на емитентите да уведомяват Комисията за плащането на лихви е уредено в две разпоредби – чл. 100ц и чл. 100 е от ЗППЦК, при това в различни срокове, като срокът по чл. 100ц, ал. 3, във връзка с ал. 2, т. 1 от ЗППЦК е неприложим в случаите на изплащане на лихви, тъй като срокът няма как да започне да тече от момента на вземането на решение, нито подлежи на вписване в Търговския регистър. По този начин се отстранява неточност, установена при практическото прилагане на ЗППЦК.

Отстранява се констатирана непълнота в ЗППЦК във връзка с прекратяване на задължението за разкриване на информация, като в чл. 100щ, ал. 3 от ЗППЦК се посочва, че задълженията на емитента за разкриване на информация се прекратяват с решението на Комисията за отписването му от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, съответно с влизане в сила на решението за обявяване на емитента в несъстоятелност.

С предложения ЗИД на ЗППЦК се усъвършенства действащата нормативна уредба с цел да се гарантира, че след придобиване на статут на публично дружество, действащите членове на управителните и контролните му органи ще представят декларации във връзка с изследване на конфликта на интереси.

Предлагат се изменения, с които се изяснява, че поканата за общо събрание на акционерите заедно с материалите на общото събрание по чл. 224 от Търговския закон трябва да се предоставят на Комисията, по реда на чл. 100т, ал. 1 и ал. 4 от ЗППЦК, на регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите на дружеството, на обществеността, по реда на чл. 100т, ал. 1 и ал. 3 от ЗППЦК и на интернет страницата на дружеството - до приключването на общото събрание.

Със законопроекта се предлага промяна в чл. 110, ал. 3 и 4, с която се пояснява, че едно дружество става публично от решението на Комисията за вписване на емисията акции с цел търговия на регулиран пазар в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор.

При наличие на сделки, които попадат в изключението по чл. 114, ал. 10, т. 1 от ЗППЦК, поднадзорните лица отново са задължени при определени условия да свикат общо събрание на акционерите за вземане на решение по чл. 114, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК. С предложения ЗИД на ЗППЦК се променя чл. 114, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК с цел отстраняване на несъответствие с разпоредбата на чл. 114, ал. 10, т. 1 от ЗППЦК, която визира изключение от задължението за свикване на общо събрание на акционерите, когато сделките са извършени в кръга на обичайната търговска дейност на дружеството, освен ако не участват заинтересовани лица.

Разпоредбата на чл. 116а от ЗППЦК не регламентира случаите, при които хипотезите на ал. 1 и ал. 2 на чл. 116а от ЗППЦК възникват след придобиването на публичен статут на дружеството. До момента разпоредбата визира като правопораждащ задължението момент избора на дадени лица за членове на управителен или контролен орган, т.е. разпоредбата не третира членове на управителния орган на публично дружество, които са такива при придобиването на статут на публично дружество. С предлаганата редакция това различно третиране ще бъде премахнато. Наред с това се прави предложение за създаване на нова алинея, с цел представителите на юридическите лица, които са членове на бордовете на публичните дружества, да бъдат обхванати от изискванията за заеманата длъжност, когато за членове се избират юридически лица. Изискванията към членовете на управителните и контролните органи на публично дружество се усъвършенстват като се уеднаквяват критериите за чисто съдебно минало с други закони.

Разпоредбата на чл. 116в, ал. 2 от ЗППЦК се допълва по начин, който ще гарантира, че при придобиване на статут на публично дружество, назначените членове на управителен или контролен орган на публичното дружество ще предоставят гаранция за управлението си и така ще се уеднакви третирането на новоизбраните членове с назначените такива с придобиването на статут на публичното дружество.

С цел повишаване защитата на интересите на инвеститорите се предвижда членовете на управителен и контролен орган на публичното дружество, които не получават възнаграждение, също да бъдат задължени да внасят гаранция за управлението, в размер не по-малък от три минимални работни заплати за страната към датата на избирането им. По този начин се отстранява неравностойното положение, при което на неполучаващите възнаграждение управляващи не може да бъде търсена имуществена отговорност за вреди, нанесени на дружеството, вследствие на тяхната дейност. Въвежда се изискване за актуализиране на гаранцията при промяна на възнаграждението на съответния член на управителен или контролен орган на дружеството.

С цел яснота се прави допълнение в чл. 117, ал. 2 от ЗППЦК, като се уточнява, че редът за представяне на протокол от заседанието на общото събрание в Комисията е чрез единната система за предоставяне на информация на Комисията по електронен път - Е-регистър, и се урежда задължението за представянето му на обществеността.

Във връзка с регулиране на отношенията относно емитентите, установени в трети държави в Регламент (ЕС) 2017/1129, със ЗИД на ЗППЦК се предлага отмяна на чл. 141 – 144 от ЗППЦК, в които са определени условията и реда за публично предлагане в Република България на ценни книжа, емитирани от чуждестранни лица и публичното предлагане в чужбина на ценни книжа, емитирани от местни лица.

Прецизира се разпоредбата във връзка със сделките, които влизат в обхвата на чл. 145 от ЗППЦК, като чл. 145, ал. 8 от ЗППЦК се допълва с уточнението, че при репосделки ал. 1 на чл. 145 от ЗППЦК няма да се прилага, когато няма прехвърляне на права на глас.

Понастоящем неизпълнението на чл. 116б, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, а именно извършването на дейност от страна на членовете на управителния орган на публично дружество в противоречие с изискванията за полагането на грижата на добрия търговец е скрепено с административнонаказателна отговорност, която се ангажира съгласно чл. 221, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, като за физическите лица се налага глоба от 3000 до 5000 лв. Обществената опасност на това деяние е висока, тъй като членовете на управителния орган на публично дружество са тези, които извършват действията на управление и на разпореждане със средствата на публичното дружество, индиректно те са отговорни за инвестициите на всички лица, които за закупили акции от капитала на съответното дружество. В тази връзка не е без значение каква е санкцията за лицата, които с действията или бездействията си биха могли да накърнят интересите на инвеститорите и да нанесат вреди на дружеството. Тази отговорност и свързаната с нея обществена опасност на деянието предполагат обвързването на нарушението с по-висок размер на административното наказание, поради което се предлага промяна в чл. 221, ал. 1, т. 3 и 4.

### **III. Промени в Закона за пазарите на финансови инструменти**

Съгласно чл. 25 от Директива (ЕС) 2014/65 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (Директива (ЕС) 2014/65) държавите членки изискват инвестиционните посредници да гарантират и да докажат, при поискване от компетентните органи, че физически лица, които предоставят на клиенти инвестиционни съвети или информация относно финансови инструменти, инвестиционни услуги или допълнителни услуги от името на даден инвестиционен посредник, притежават необходимите знания и компетентност да изпълняват задълженията във връзка с предоставянето на информация и оценка на подходяща и

уместна услуга. Държавите членки публикуват критериите, които трябва да се използват за оценяване на тези знания и компетентност.

Във връзка с това чл. 77 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), който транспонира чл. 25 от Директива (ЕС) 2014/65, придобива нова редакция, която позволява подходящо практическо прилагане. Създават се три категории лица, към които се прилагат различни изисквания за знания и компетентност – лице, предлагащо финансови инструменти, инвестиционен консултант и брокер на финансови инструменти. Лицето, предлагащо финансови инструменти, трябва да притежава средно образование, да отговаря на изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 1-4, 6 и 7 от ЗПФИ и да е изпълнявало задължения във връзка с предоставяне на информация за инвестиционни или допълнителни услуги най-малко 6 месеца, въз основа на пълно работно време. Брокер на финансови инструменти, съответно инвестиционен консултант, може да бъде лице, което притежава средно или висше образование – за брокер на финансови инструменти, съответно притежава висше образование – за инвестиционен консултант, отговаря на изискванията на чл. 13, ал. 4, т. 1-4, 6 и 7 от ЗПФИ, придобило е правото да упражнява дейност като брокер на финансови инструменти – за брокер на финансови инструменти, съответно като инвестиционен консултант – за инвестиционен консултант, или му е призната придобита квалификация за упражняване на съответната дейност и е изпълнявало задължения във връзка с предоставяне на информация, инвестиционни съвети на клиенти или инвестиционни или допълнителни услуги най-малко 6 месеца, въз основа на пълно работно време. Допуска се при определени условия предоставянето на услуги под наблюдение.

С Директива (ЕС) 2019/2034 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно пруденциалния надзор върху инвестиционните посредници и за изменение на директиви 2002/87/ЕО, 2009/65/ЕО, 2011/61/ЕС, 2013/36/ЕС, 2014/59/ЕС и 2014/65/ЕС се изменя Директива 2014/65/ЕС като измененията в чл. 49, параграф 1 от Директива 2014/65/ЕС се прилагат, считано от 26 март 2020 г. Във връзка с това е направено допълнение в чл. 178, ал. 1 от ЗПФИ, което уточнява, че прилагането на стъпките на котиране не възпрепятства регулирания пазар да съпоставя големи по размер нареждания със средната стойност в рамките на текущите цени „купува“ и „продава“.

Комисията е взела решение, че възнамерява да спазва в надзорната си практика Насоките относно бенчмарковете с малка значимост съгласно Регламента за бенчмарковете (Насоките), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари. С оглед осигуряване прилагането на Насоките и във връзка с разпоредбите на Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 година относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (Регламент (ЕС) 2016/1011) се прави предложение за създаване на нов чл. 227с в ЗПФИ, в който се посочва, че допълнителните изисквания, на които трябва да отговарят администраторите на бенчмаркове с малка значимост, по отношение на изискванията във връзка с функцията по наблюдение по чл. 5 от Регламент (ЕС) 2016/1011, входящите данни по чл. 11 от Регламент (ЕС) 2016/1011, прозрачността на методиката по чл. 13 от Регламент (ЕС) 2016/1011 и изискванията за управлението и контрола за поднадзорните доставчици на входящи данни по чл. 16 от Регламент (ЕС) 2016/1011 трябва да се определят с наредба.

С цел намаляване на административната тежест се предвижда отпадане на изискването за публикуване в „Официален вестник“ на Европейския съюз на



извлечение от решението на Комисията за отнемане на лиценза на инвестиционен посредник, което е съобразено и със съществуващото европейско законодателство.

Прецизират се принудителните административни мерки спрямо поднадзорните лица, както и административнонаказателната им отговорност.

#### **IV. Промени в Закона за Комисията за финансов надзор**

Във връзка с изискванията на чл. 31 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за определяне на един компетентен административен орган от всяка държава членка, който да отговаря за изпълнение на задълженията, предвидени в Регламент (ЕС) 2017/1129 и за гарантиране прилагането на разпоредбите на същия се правят изменения в Закона за Комисията за финансов надзор, с които Комисията се определя като компетентен орган и ѝ се предоставят регулаторни и надзорни правомощия във връзка с Регламент (ЕС) 2017/1129.

С цел ефективна защита на инвеститорите на европейския капиталов пазар и спазване на задълженията на Комисията по разкриване на информация, представляваща професионална тайна, на други надзорни органи, произтичащи от правото на Европейския съюз и сключени споразумения с трети държави, със законопроекта се предоставя възможност на Комисията да дава съгласие информацията, представляваща професионална тайна, предоставена по реда на чл. 25, ал. 4 и 6 от Закона за Комисията за финансов надзор на органи на държава членка и на трета държава, осъществяващи финансов надзор, да се предоставя от съответните органи на чуждестранни разследващи и съдебни органи.

Във връзка с въвеждането на мерки в националното законодателство за осигуряване на условия за прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129 се налагат промени в таксите, събирани от Комисията по Раздел III на тарифата в Приложение 1 по чл. 27, ал. 1 от ЗКФН. В съответствие със Стратегията за развитие на капиталовия пазар Комисията няма да събира такси за потвърждение на проспект за публично предлагане на ценни книжа в срок до 01.01.2021 г. След изтичането на този срок се предвижда такса в размер на 5000 лв. за издаване на одобрение на проспект за публично предлагане на ценни книжа за емисии в размер до левовата равностойност на 2 000 000 евро. За емисии с по-голяма стойност се предлага таксата да бъде в размер на 5 000 лв. + 0,1 % за разликата над левовата равностойност на 2 000 000 евро, но не повече от 10 000 лв. С цел облекчаване на условията за емитентите и развитие на пазара за растеж е предвидена значително по-ниска такса за издаване на одобрение на проспект на Европейския съюз за растеж в размер на 2 500 лв., като не се предвижда размерът ѝ да се повишава в съответствие с размера на набирания капитал. Размерът на таксите е обвързан с необходимите ресурси и експертиза за осъществяването на услугата. Следва да бъде посочено, че с цел стимулиране на пазара и намаляване административните пречки пред емитентите Комисията няма да събира такса за разглеждане на документа за публично предлагане и документа, изготвен съгласно правилата на многостранната система за търговия, когато емисията ценни книжа е с обща стойност под левовата равностойност на 2 000 000 евро .

#### **V. Промени в Кодекса за застраховането**

Със законопроекта се предлага изменение в Кодекса за застраховането, което цели съобразяване на кодекса с промяната на чл. 77г, параграф 4 на Директива 2009/138/ЕО относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II), извършена с чл. 2, точка 1 на Директива (ЕС) 2019/2177 за изменение на Директива 2009/138/ЕО, Директива

2014/65/ЕС и Директива (ЕС) 2015/849. Директива 2009/138/ЕО предвижда национален компонент на корекцията за променливост. С цел да се гарантира, че този национален компонент ефективно смекчава последствията от прекомерни спредове на облигации в съответната държава, следва да се определи подходящ праг за коригирания спрямо риска спред на държавата за активирането на националния компонент, като се предлага той да бъде променен от 100 на 85 базисни пункта. Директива (ЕС) 2019/2177 въвежда задължение за влизане в сила на тази промяна считано от 01.07.2020 г.

## **VI. Промени в други закони**

С предложението на ЗИД на ЗППЦК се правят промени в Търговския закон, които произтичат от промяната в определението за публично предлагане съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 и целят да се уточни приложимостта на чл. 205 от Търговския закон, в случаите в които емисия безналични облигации попада в изключенията от задължението за публикуване на проспект съгласно чл. 1, параграф 4 и 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

С предложението на ЗИД на ЗППЦК се правят промени в Закона за ипотечните облигации, Закона за кредитните институции, Закона за приватизационните фондове, Кодекса на труда, Търговския закон и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране във връзка с замяната на израза „потвърждение на проспект“ с израза „одобрение на проспект“ в предложения законопроект.

Прилагането на предложените промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа не е свързано с допълнителни разходи/трансфери/други плащания.