

**МОТИВИ**  
**към проекта на Закон за изменение и допълнение на**  
**Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

Проектът на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИД ЗППЦК) предвижда въвеждане в националното законодателство на мерки по прилагане на 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 (Регламент (ЕС) 2020/1503), както и въвеждане в националното законодателство на изискванията на Директива (ЕС) 2021/338 на Европейския парламент и на Съвета от 16 февруари 2021 година за изменение на Директива 2014/65/ЕС по отношение на изискванията за предоставяне на информация, управлението на продуктите и ограниченията на позициите и на директиви 2013/36/ЕС и (ЕС) 2019/878 по отношение на тяхното приложение към инвестиционните посредници с цел да се подпомогне възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 (Директива (ЕС) 2021/338).

**I. Цели**

Основната цел на ЗИД ЗППЦК е да бъдат въведени в националното законодателство мерки, необходими за прилагането на Регламент (ЕС) 2020/1503, като по този начин се осигури регулацията и надзора на дейността по колективно финансиране на територията на Република България. Съгласно Регламент (ЕС) 2020/1503, до 10 ноември 2021 г. държавите членки следва да определят националните компетентни органи по прилагането му, техните правомощия, както и други мерки във връзка с прилагането му.

Законът за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа цели и въвеждане в националното законодателство на изискванията на Директива (ЕС) 2021/338, чрез които да се подкрепи възстановяването на капиталовия пазар от силните икономически сътресения, причинени от пандемията от COVID-19.

Съгласно Директива (ЕС) 2021/338, държавите членки следва да приемат законовите и подзаконовите разпоредби, необходими за съобразяване с изискванията на й, в срок до 28 ноември 2021 г.

Със законопроекта, чрез изменение на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация се въвеждат и мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557 на Европейския парламент и на Съвета от 31 март 2021 година за изменение на Регламент (ЕС) 2017/2402 за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани (ОПС) секюритизации, с цел да се подпомогне възстановяването от кризата във връзка с COVID-19, както и се предлагат целеви изменения, насочени към обезпечаване регулярния обмен на информация между Комисията за финансов надзор и министъра на финансите с оглед правомощията му по прилагане на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби с държавни ценни книжа.

**II. Мерки по прилагане на Регламент (ЕС) 2020/1503 - основните изменения, насочени към въвеждане на мерки по прилагането на посочения регламент са в следните насоки:**

***1. Промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК)***

Колективното финансиране се разглежда като форма на алтернативно финансиране за стартиращите предприятия и за малките и средните предприятия, които обикновено разчитат на малки по размер инвестиции. Такова финансиране може да бъде под формата на заеми или чрез придобиване на прехвърлими ценни книжа или на други допустими инструменти, за целите на колективното финансиране. Поради това, на европейско ниво беше приет Регламент (ЕС) 2020/1503, който цели установяване на еднакви, пропорционални и пряко приложими изисквания за предоставянето на услуги за колективно финансиране по отношение на организацията, лицензирането и надзора върху доставчиците на услуги за колективно финансиране, изисквания към дейността на платформите за колективно финансиране, както и изисквания, свързани с прозрачността и рекламните съобщения във връзка с предоставянето на услуги за колективно финансиране в ЕС. С регламента се уреждат две основни форми на колективно инвестиране посредством срещането на интересите на създателите на проекти и на инвеститорите чрез използването на платформа за колективно финансиране за:

- улесняване на отпускането на заеми и
- пласиране без твърд ангажимент на прехвърлими ценни книжа и на допустими инструменти за целите на колективно финансиране.

Предвид изложеното, с настоящия законопроект са предложени следните изменения и допълнения на националното законодателство:

**1.1.** Комисията за финансов надзор (Комисията) се предлага да бъде определена за единен компетентен орган по лицензирането и надзора на доставчици на услуги за колективно финансиране по смисъла на чл. 2, параграф 1, буква „а“ от Регламент (ЕС) 2020/1503 вкл. при разширяване на обхвата на лиценза. Като единствено изключение от това правило, предвид факта, че регламентът допуска кредитните институции да могат да получат лиценз за доставчици на услуги за колективно инвестиране, в законопроекта се предлагат целеви изменения в Закона за кредитните институции. Това се налага с оглед факта, че банките могат да извършват само дейностите, включени в обхвата на лиценза им за кредитна институция, който се издава от БНБ.

Също така се предлага Комисията да бъде определена за единно звено за контакт, което да осъществява комуникацията с Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и компетентните органи на другите държави членки при трансгранично предлагане на услуги от доставчик на услуги за колективно финансиране. По-конкретно, Комисията следва да уведомява ЕОЦКП за лицензираните доставчици на услуги за колективно финансиране и компетентните органи на другите държави членки, когато доставчик на услуги за колективно финансиране възнамерява да предоставя тези услуги трансгранично, както и когато на доставчик на услуги за колективно финансиране, който предоставя услугите си трансгранично му е отнет лиценз.

Комисията следва да публикува и поддържа на интернет страницата си актуална версия на националните закони, подзаконови и административни разпоредби, които са приложими за маркетинговите съобщения на доставчиците на услуги за колективно финансиране, както и да уведомява ЕОЦКП за тях и за измененията в тях.

За да осигури спазването на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2020/1503, предложената глава осемнадесета „б“ в ЗППЦК и/или актовете по прилагането им, Комисията може да приложи принудителни административни мерки, вкл. да упражни правомощията по чл. 30, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2020/1503.

Със законопроекта се предлага заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" (заместник-председателят) да определя честотата и задълбочеността на оценката на спазването на задълженията им по Регламент (ЕС) 2020/1503 от доставчиците на услуги за колективно финансиране, като за целта може да извършва или да оправомощава длъжностни лица на Комисията да извършват проверки на място.

Горезложените мерки по прилагане на Регламент (ЕС) 2020/1503 са необходими за създаване на ясна нормативна уредба на лицензирането и осъществяването на надзор върху дейността на доставчиците на услуги за колективно финансиране, което ще доведе до прозрачност в работата на техните платформи и ще гарантира сигурност на предоставяните услуги.

**1.2.** За да се постигне ясна систематизация на нормативния акт се създава нов дял четвърти „Колективно финансиране“ с глава тринадесета „Колективно финансиране“, в който се определя реда за лицензиране на доставчиците на услуги за колективно финансиране. В правомощията на Комисията е вземането на решение за издаване на лиценз или за отказ за издаване на лиценз при условията на Регламент (ЕС) 2020/1503 и актовете по прилагането му.

На следващо място, се определят организационните и оперативните изисквания към доставчиците на услуги за колективно финансиране.

Същевременно, със законопроекта се определя българският език, като език, на който доставчиците на услуги за колективно финансиране следва да предоставят основния информационен документ за инвестицията и маркетинговите си съобщения, в съответствие и с изискването на Регламент (ЕС) 2020/1503 да бъде определен такъв език. Следва да се отбележи, че основният информационен документ за инвестицията съдържа информация, съществена за вземането от потенциалните инвеститори на информирано решение, вкл. предупреждение, че инвестиционната среда съдържа рискове, които не се покриват от Фонда за гарантиране на влоговете в банките, нито от Фонда за компенсиране на инвеститорите, поради което е предвидено, че той следва да е ясен, разбираем и изготвен на български език.

**1.3.** За да се гарантира изпълнението на изискванията, установени в Регламент (ЕС) 2020/1503, са предвидени ефективни, пропорционални и възпиращи принудителни административни мерки и административни наказания. С цел да се гарантира, че решенията за тяхното прилагане, респ. налагане, имат възпиращ ефект върху обществеността като цяло, те се публикуват с акт на Комисията, съответно заместник-председателя, при условия, изрично уредени в Регламент (ЕС) 2020/1503.

**1.4.** Наред с изложеното, с цел съобразяване с изискването на чл. 49 от Регламент 2020/1503 държавите членки да адаптират националните си разпоредби и да осигурят прилагането на единен праг от 5 000 000 евро на общо набраните средства за предложенията за колективно финансиране, направени от един създател на проект, със законопроекта се предлага прагът от левовата равностойност на 3 000 000 евро за освобождаването от задължението за публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа, въведен в ЗППЦК да се повиши до левовата равностойност на 5 000 000 евро.

**1.5.** Следва да се отбележи, че съгласно съображение 13 от преамбюла на Регламент (ЕС) 2020/1503, при колективното финансиране чрез набиране на инвестиции, прехвърлимостта на инвестицията е важна мярка за защита на инвеститорите, за да бъдат в състояние да се освободят от нея като продадат участието си на капиталовите пазари. Именно поради това Регламент (ЕС) 2020/1503 обхваща и разрешава услугите за колективно финансиране, свързани с прехвърлими ценни книжа. Същевременно, според същото съображение 13, дялове в някои дружества с ограничена отговорност, учредени съгласно националното право на държави членки, също могат да се прехвърлят свободно на капиталовите пазари, поради което и те са включени в обхвата на регламента.

Според действащото българско законодателство обаче не се допуска свободно прехвърляне на капиталовия пазар на дялове на дружества с ограничена отговорност, поради което и в законопроекта не е предвидена такава възможност.

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

Законът за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) се допълва, като по отношение на доставчиците на услуги за колективно финансиране се предлага Комисията да бъде определена за компетентен орган по прилагането на Регламент (ЕС) 2020/1503, като по предложение на заместник-председателя, упражнява правомощията по чл. 30 от Регламент (ЕС) 2020/1503, както и прилага други принудителни административни мерки.

При осъществяване на правомощията на Комисията и на нейните органи членовете на Комисията, както и определените по установения в ЗКФН ред длъжностни лица от Комисията, с оглед на възложените им задачи, имат право да изискват писмени обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на Регламент (ЕС) 2020/1503, както и имат право на свободен достъп в служебните помещения и до информационните системи на поднадзорните лица и другите лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на същия регламент.

С оглед осигуряване на публичност на доставчиците на услуги за колективно финансиране, получили лиценз за извършване на дейност от Комисията, е предвидено те да се вписват в регистър, воден от Комисията.

Предвижда се такса за издаване на лиценз за извършване на дейност като доставчик на услуги за колективно финансиране, както и такса за осъществяване на общ финансов надзор на посочените доставчици на услуги за колективно финансиране.

За определяне на размера на предложените със законопроекта такси е използван подход, в съответствие с изискванията на чл. 4, ал. 1 от Методиката за определяне на разходоориентиран размер на таксите по чл. 7а от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност и разходването им. Разходите са калкулирани на база разходите, извършени от Комисията през предходната година, на услуги от сходен тип, като при калкулиране на дадената услуга не са включени разходи за отстраняване на нередовности и/или предоставяне на допълнителна информация.

## ***3. Промени в Кодекса на труда***

Предлагат се допълнения, с които се насърчава подаването на сигнали за възможни или извършени нарушения на Регламент (ЕС) 2020/1503 от страна на служителите на доставчици на услуги за колективно финансиране от Регламент (ЕС) 2020/1503, като подаването на жалба, сигнал или съобщение до Комисията не е нарушение на трудовата дисциплина чрез злоупотреба с доверието и уронване на доброто име на предприятието, както и разпространяване на поверителни за него сведения, освен в случаите, когато служителят умишлено съобщи невярна информация. Лицата, работещи по трудово правоотношение, които са подали съобщение за нарушение или срещу които е подадено съобщение за нарушение, имат право на защита срещу дисциплинарно уволнение по реда на чл. 187, ал. 2 от Кодекса на труда.

## ***4. Промени в Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност***

Предвидено е допълване на списъка на стопанските дейности, за които може да се установява лицензионен режим, по Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност.

### **III. Въвеждане на изискванията на Директива (ЕС) 2021/338 - основните изменения, насочени към транспонирането на директивата се предлага да бъдат въведени в Закона за пазарите на финансови инструменти и са в следните насоки:**

Основната цел на Директива (ЕС) 2021/338 е да се подпомогне възстановяването на инвестиционните посредници от кризата във връзка с Covid-19 като се намали административната тежест за инвестиционните посредници, породена от изискванията за документиране и оповестяване.

Съгласно изискването на чл. 85 от ЗПФИ, всички инвеститорски уведомления и информация трябва да се предоставят на „траен носител“, който включва електронни формати (напр. имейл), но хартиеният носител остава основният при комуникациите (когато се изисква траен носител). Предвид факта, че клиентите в голяма степен са в състояние да разглеждат своите инвестиционни портфейли онлайн (или да се свързват с инвестиционния посредник при необходимост), отпада необходимостта да им се предоставят множество уведомления на хартиен носител. Спазването на това изискване, въведено по силата на ЗПФИ, повишава значително разходите на инвестиционните посредници и създава излишна административна тежест. Поради посочените причини следва да се пристъпи към постепенно преустановяване на комуникацията на хартиен носител. В същото време, за непрофесионалните инвеститори се запазва възможността да получават информацията си на хартиен носител при поискване.

Изискванията за оповестяване на разходите и таксите се прилагат еднакво спрямо всички категории клиенти. Облекчаването на изискването за оповестяване, което не се използва нито от приемливите насрещни страни, нито от професионалните клиенти, ще позволи индивидуализиране на информацията, като професионалните клиенти ще получават сведенията, които действително са им необходими. В тази връзка се предлагат изменения, съгласно които приемливите насрещни страни и професионалните клиенти следва да бъдат изцяло освободени от задължението да получават информация за разходите и таксите за услугите, които не представляват инвестиционни съвети и управление на портфейл. За непрофесионалните клиенти това изискване остава непроменено.

Голяма част от сделките с финансови инструменти се сключват по телефона или онлайн. Всички категории клиенти очакват незабавно изпълнение на такива „дистанционни нареждания“ като стандартна характеристика на инвестиционните услуги. Запазването на изискванията за оповестяване на предварителните разходи води до забавяне в изпълнението на трансакциите за участниците, за които времето е от основно значение, а това, от своя страна, може да се отрази отрицателно на най-доброто изпълнение, поради което се предлагат изменения, съгласно които на клиентите се осигурява възможност да дадат съгласието си за забавено предаване на документите с информацията за разходите.

Съгласно ЗПФИ, инвестиционните посредници са длъжни да уведомяват своите клиенти за предоставената услуга след дадена сделка. С цел инвестиционните посредници и клиентите им да могат да се съсредоточат върху предоставянето и получаването на информацията, която е от значение за тях, тези уведомления няма повече да се изискват от приемливите насрещни страни, а професионалните клиенти ще могат да изберат дали да ги получават или не.

Съгласно чл. 85, ал 2 от ЗПФИ от всяко място на търговия и всеки систематичен участник – за финансовите инструменти, които подлежат на задължението за търговия по членове 23 и 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014 относно пазарите на финансови инструменти, както и от всяко място на изпълнение на нареждания – за останалите финансови инструменти, се изисква периодично да предоставят на обществеността

сведения за качеството на изпълнение на сделките на това място. С предлаганите изменения се преустановява изискването за публикуване на уведомление за най-добро изпълнение. Следва да бъде посочено, че предложеното изменение не намалява защитата на инвеститорите.

С оглед настоящата криза, причинена от пандемията от COVID-19, е необходимо да се улесни емитирането на някои ценни книжа. Във връзка с това се предлага отмяна на изискванията за управление на продуктите при корпоративни облигации с клауза „make-whole“ (клауза за предсрочно изкупуване, която защитава инвеститорите). Целта на освобождаването е да се увеличи предлагането на корпоративни облигации на непрофесионалните инвеститори, като по този начин емитентите ще получат достъп до по-широк кръг от инвеститори, като същевременно ще се запази защитата за всички категории инвеститори, на които се предлагат тези продукти.

Инвестиционните посредници следва да извършват анализ на разходите и ползите при някои дейности по управление на портфейл, свързани със замяна на финансови инструменти. Преди да заменят даден продукт с друг, инвестиционните посредници са длъжни да получат необходимата информация от клиента и да са в състояние да докажат, че разходите не надвишават ползата. Със законопроекта се предлага заменянето да бъде улеснено, като това ще стимулира самите професионални клиенти да инвестират и в други инструменти.

#### **IV. Въвеждане на мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557 на Европейския парламент и на Съвета от 31 март 2021 година за изменение на Регламент (ЕС) 2017/2402 за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани (ОПС) секюритизации, с цел да се подпомогне възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 (Регламент (ЕС) 2021/557)**

Кризата във връзка с COVID-19 породила риск от увеличаване броя на необслужваните експозиции и засилва необходимостта институциите да управляват и да се справят със своите необслужвани експозиции. Един от начините за това е институциите да търгуват със своите необслужвани експозиции на пазара чрез секюритизация. Регламент (ЕС) 2021/557 съдържа конкретни мерки, насочени към включването на синтетичните секюритизации в обхвата на рамката на ОПС секюритизации и премахването на нормативните пречки пред секюритизацията на необслужваните експозиции с цел да се увеличи допълнително кредитният капацитет на банките, без при това да се снижават пруденциалните стандарти.

В националното законодателство е необходимо да бъдат въведени норми, които да осигурят прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557 чрез изменения в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация (ЗДСИЦДС), в следните насоки:

- понастоящем ЗДСИЦДС позволява до 30 на сто от базисните експозиции, предмет на секюритизация, да са обект на съдебен спор, но само ако от момента на секюритизация на съответния актив не са изминали повече от три години, което създава противоречие с новия чл. 26б, параграф 11 от Регламент (ЕС) 2017/2402, поради което тази разпоредба следва да се отмени;

- с цел постигане на съответствие между ЗДСИЦДС и изискванията на изменения Регламент (ЕС) 2017/2402 за опростени, прозрачни, стандартизирани балансови секюритизации е необходимо да бъде допълнена разпоредбата чл. 39 от ЗДСИЦДС;

- във връзка с новия раздел 2а „Изисквания за опростени, прозрачни и стандартизирани балансови секюритизации“ от Регламент (ЕС) 2017/2402 следва да се направи допълнение в чл. 55, ал. 1 и чл. 59, ал. 1 от ЗДСИЦДС;

- за да се гарантира изпълнението на изискванията в ЗДСИЦДС и изменения Регламент (ЕС) 2017/2402, в ЗДСИЦДС са предвидени административни наказания – глоби и имуществени санкции. В допълнение, се предлага прецизиране на размера на някои от наказанията с оглед съобразяването на обществената значимост на съответните задължени със степента на обществена опасност на нарушенията, при което е отчетено, че адресатите на разпоредбите на закона са специфичен тип пазарни субекти, от които се очаква определено пазарно поведение в рамките на издадения от КФН лиценз.

#### **V. Изменения в Закона за Комисията за финансов надзор, Закона за пазарите на финансови инструменти и Закона за държавния дълг с оглед осигуряване на сътрудничеството между КФН и министъра на финансите предвид правомощията му по прилагане на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби**

Необходимо е да се уреди възможността за подписване на споразумение за сътрудничество между министъра на финансите и КФН във връзка с прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби. Възможността за подписване на споразумение за сътрудничество между министъра на финансите и КФН цели да обезпечи регулярния обмен на информация по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби. Също така, е необходимо да се регламентира, че информацията, която министърът на финансите придобива или създава за целите на правомощията му съгласно чл. 17а от Закона за държавния дълг представлява професионална тайна, която може да бъде използвана само за изпълнение на правомощията му по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012. Необходими са и изисквания относно разкриването на информация, която представлява професионална тайна, включително и по отношение на информацията, която е получена от компетентните органи на други държави членки при изпълнение на правомощията на министъра на финансите по чл. 32, параграф 1, Регламент (ЕС) 236/2012 г.

#### **VI. Други изменения**

В допълнение, във връзка с необходимостта от актуализиране на нормативната уредба, свързана с прилагането на изискванията на Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 година относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012, както и с оглед преодоляване на пропуски в определянето на обхвата на лицата, спрямо които са налице изисквания за пригодност и ограничения относно участие в управлението на други лица и свързаното с това одобрение от страна на Комисията за финансов надзор, със законопроекта се предлага прецизиране на някои разпоредби на ЗКФН, ЗПФИ и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

#### **VII. Влизане в сила на закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

В съответствие с чл. 4 на Директива (ЕС) 2021/338, се предвижда измененията и допълненията в Закона за пазарите на финансови инструменти, които целят транспониране на изискванията на Директива (ЕС) 2021/338 да влязат в сила от 28 февруари 2022 г.

#### **VIII. Финансови средства, необходими за прилагането на новата уредба**

Предлагат се такса за лицензиране и такса за осъществяване на общ финансов надзор на доставчик на услуги за колективно финансиране. Доставчиците на тези услуги следва да извършват надлежна проверка на създателите на проекти, да предоставят информация на клиентите и да оповестяват процента на неизпълнение.

Въвеждането на изискванията на Директива (ЕС) 2021/338 в националното законодателство ще подкрепи възстановяването на инвестиционните посредници от силния икономически шок, причинен от пандемията от Covid-19. Предложените изменения и допълнения ще облекчат административната тежест върху инвестиционните посредници и ще постигнат баланс между защитата на инвеститорите, ефективността на пазарите и разходите за сектора, поради което не са необходими допълнителни средства за тяхното прилагане.

Предложените промени със законопроекта няма да имат пряко отражение върху държавния бюджет на Република България.

### **IX. Очаквани резултати от прилагането на новата уредба**

Създаването на нормативна уредба ще създаде възможности за развитие на дейността на доставчиците на услуги за колективно финансиране. Привличането на голям брой инвеститори, както и на малки и средни предприятия, които желаят да финансират своите проекти, ще доведе до развитие на пазара за колективно финансиране. Увеличаването на броя на доставчиците на услуги за колективно финансиране ще създаде конкуренция между тях, което от своя страна ще стимулира създаването на нови работни места и ще подобри качеството на предлаганите продукти и услуги. По-широката разпознаваемост на доставчиците на услуги за колективно финансиране ще разшири тяхната дейност и ще развие трансграничното колективно финансиране.

Предвид съобразяването с изискването на чл. 49 от Регламент 2020/1503 държавите членки да адаптират националните си разпоредби и да осигурят прилагането на единен праг от 5 000 000 евро на общо набраните средства за предложенията за колективно финансиране, направени от един създател на проект, с предложението праговете по този регламент и Регламента относно проспекта да се уеднаквят ще се избегне регулаторен арбитраж при набиране на средства чрез платформа за колективно инвестиране и чрез публично предлагане на ценни книжа.

С предложеното изменение на ЗПФИ ще се намали административната тежест за инвестиционните посредници, породена от изискванията за документиране и оповестяване. Ще се изменят ограниченията на позициите и съответният режим за освобождаване от хеджиране - финансовите субекти, които са част от търговска група, ще могат да поискат освобождаване от хеджиране на държаните от тях позиции, които са обективно измерими като намаляващи рисковете, пряко свързани с търговската дейност на нефинансовите субекти на групата. По този начин се цели инвестиционните посредници да съсредоточат ресурсите си за по-бързо възстановяване от кризата във връзка с Covid-19.

Въвеждането на мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557 в националното законодателство ще подкрепи възстановяването от силния икономически шок, причинен от пандемията от COVID-19. С Регламент (ЕС) 2021/557 се разширява обхвата на простите, прозрачни и стандартизирани (STS) секюритизации наричани „истинска продажба“ и спрямо балансови синтетични секюритизации, като се премахват съществуващите регулаторни пречки пред секюритизацията на необслужвани експозиции. По този начин ще се намалят регулаторните разходи при секюритизиране на необслужвани експозиции на банките в усилията им да се справят с нарастващите нива на необслужвани експозиции в техните баланси, причинени от пандемията.

Въвеждането на измененията в ЗКФН, ЗДД и ЗПФИ ще обезпечи регулярния обмен на информация между МФ и КФН за целите на изпълнение на правомощията на министъра на финансите по прилагане на Регламент (ЕС) 236/2012 г. по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа.



## **Х. Съответствие с правото на Европейския съюз**

Промените в националното законодателство чрез ЗИД на ЗППЦК произтичат от необходимостта да се осигурят мерки за прилагане на Регламент (ЕС) 2020/1503 и Регламент (ЕС) 2021/557 и са в съответствие с тези актове.

С преходните и заключителни разпоредби на ЗИД на ЗППЦК с изменения в ЗПФИ се въвеждат изискванията на Директива (ЕС) 2021/338, поради което към законопроекта е приложена справка за съответствието му с правото на Европейския съюз.