

## МОТИВИ

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

С проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИДЗППЦК) се въвеждат в българското законодателство изискванията на:

1. Директива 2013/50/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 22 октомври 2013 г. за изменение на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и Директива 2007/14/ЕО на Комисията за определяне на подробни правила да прилагането на определени разпоредби от Директива 2004/1009/ЕО (Директива 2013/50/ЕС);

2. Член 92 от Директива 2014/65/ЕС на ЕП и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС относно измененията в Директива 2011/61/ЕС относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (Директива 2011/61/ЕС).

С проекта на ЗИДЗППЦК се осигурява прилагането в българското законодателство на следните регламенти:

1. Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 г. за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012г. (Регламент 909/2014);

2. Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за рисков капитал (Регламент 345/2013);

3. Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за социално предприемачество (Регламент 346/2013)

4. Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 година относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (Регламент 2015/760).

С оглед предлаганите промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) се налагат и промени в други закони (Закона за Комисията за финансов надзор, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за пазарите на финансови инструменти) и Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

**I. Изменения във връзка с Директива 2013/50/ЕС на Европейския парламент и на Съвета**

Със законопроекта се правят изменения в изискванията за разкриване на информация, въведени с разпоредбите на глава шеста „а” от ЗППЦК.

Вместо досега използваното в закона понятие „изпращаща държава” се възприема понятието „държава членка по произход” (*home member state*) с цел уеднаквяване на терминологията с тази в Закона за пазарите на финансови инструменти и в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ)

Със законопроекта се урежда изрично правото на избор на държава членка по произход за емитенти от трета държава. За емитент от трета държава на дългови ценни книжа се предвижда държава членка по произход да бъде държавата членка, избрана от емитента измежду държавите членки, в които неговите ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар. Урежда се и начинът, по който се определя държава членка по произход за емитенти, които в рамките на три месеца не са избрали своя държава членка по произход.

В съответствие с изискванията на директивата се предвижда задължение за публично разкриване на шестмесечни финансови отчети за дейността на емитентите. Едновременно с това и с цел гарантиране достъпа на инвеститорите до навременна информация за финансовото състояние на емитента, законопроекът запазва задължението за емитента да разкрива публично информация за финансовото си състояние на по-кратки периоди чрез публикуване на тримесечни отчети за първото, третото и четвъртото тримесечие. От пет на десет години се удължава срокът, в който емитентът е длъжен да осигури на разположение на обществеността годишния финансов отчет и годишния консолидиран финансов отчет за дейността си. Същият срок е предвиден и по отношение на шестмесечните финансови отчети за дейността на емитентите. В съответствие с изискванията на директивата от 1 януари 2020 г. годишните финансови отчети на емитентите следва да се изготвят в единен електронен формат за отчитане в съответствие с регулаторни технически стандарти, чието приемане от страна на Европейския орган по ценни книжа и пазари предстои.

Със законопроекта се предвижда също така в годишния доклад за дейността на емитентите да се включва декларация за добро корпоративно управление във връзка с разпоредбата на чл. 20, пар. 1 и 3 от Директива 2013/34/ЕС на ЕП и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на ЕП и на Съвета и за отмяна на Директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета.

За да се осигури по-голяма прозрачност на плащанията, извършвани към правителства /органите на изпълнителната власт в Република България, към национален, регионален или местен орган на държава членка или трета държава, или към други лица, контролирани от такива органи/, емитентите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и които развиват дейност в добивната промишленост или в дърводобива от девствени гори, трябва да оповестяват в отделен отчет плащанията към правителствата на държавите, в които извършват дейност. Съдържанието и обхвата на годишния доклад за плащанията към правителства, както и приложимите дефиниции, ще се определят със Закона за счетоводството.

Със законопроекта се предвижда допълнително хармонизиране на изискванията за разкриване на дялово участие по глава единадесета от ЗППЦК.

За да се гарантира, че емитентите и инвеститорите са добре запознати със структурата на собствеността в дружествата, кръгът на финансовите инструменти в закона се разширява с всички инструменти с икономически ефект, сходен с притежаването на акции и на права за придобиването им.

Хармонизира се режимът на разкриване на дялово участие за притежавани големи части от правата на глас и по-конкретно по отношение на сумирането на участията в акции и участията във финансови инструменти, с цел да се повиши правната сигурност, да се подобри прозрачността и да се намали административната тежест за инвестициите с трансграничен характер.

Въвеждат се изискванията на Директива 2013/50/ЕС по отношение на санкциите, като се разширяват правомощията за налагане на санкции /напр. предвижда се при неизпълнение на задължението за разкриване на информация и дялово участие от страна на юридически лица и неперсонифицирани дружества, да може санкция да се налага и по отношение на членовете на административните, управителните или надзорните органи на съответното юридическо лице и неперсонифицирано дружество или по отношение на други лица, от които може да се търси отговорност за тези нарушения/; установяват се критериите, които трябва да се отчитат при налагането на административна санкция или прилагането на административна мярка; предвиждат се административни наказания глоба и имуществена санкция за неизпълнение на задължението за разкриване на информация и дялово участие. Разпоредбите на Директива 2013/50/ЕС предвиждат при определяне размера на административните наказания надзорният орган да отчита финансовото състояние на отговорното физическо лице. В тази връзка и с оглед осигуряване на възможността за упражняване правомощията на Комисията за финансов надзор и на нейните органи се предвижда изменение в Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, по силата на което на комисията и на нейните органи се предоставя право на достъп до данъчна и осигурителна информация.

## **II. Изменения във връзка с чл. 92 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета.**

С директивата се правят изменения в Директива 2011/61/ЕС относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, във връзка с условията за управление на алтернативен инвестиционен фонд, установен в друга държава членка и за предоставяне на услуги в други държави членки. С цел да се премахнат пречките пред трансграничното предоставяне на хармонизирани инвестиционни услуги и да се гарантира равнопоставеност между субекти, които предоставят едни и същи инвестиционни услуги съгласно едни и същи правни изисквания, лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които имат лиценз да предоставят тези услуги, следва да имат възможност да ги предоставят на трансгранична основа, като подлежат на подходящи изисквания за уведомяване, съгласно лиценза, издаден от компетентните органи на тяхната държава членка по произход.

## **III. Изменения във връзка с Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета.**

В изпълнение на чл. 11, пар. 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 се предвижда Комисията за финансов надзор да бъде компетентен орган по прилагането на регламента, т. е. на комисията се предоставят правомощията за лицензиране на централни депозитари на ценни книжа, както и за сътрудничество с другите компетентни органи на държавите членки. С цел осигуряване прилагането на регламента се предвиждат промени в Закона за Комисията за финансов надзор, като изрично се посочват правомощията на комисията и нейните органи, свързани с прилагането на Регламент (ЕС) № 909/2014. Правомощията по регламента, които не са предоставени в изричната компетентност на Комисията за финансов надзор, ще се упражняват от заместник-председателя на комисията, ръководещ управление „Надзор на

инвестиционната дейност”, по силата на чл. 15, ал. 1, т. 15 от Закона за Комисията за финансов надзор. С цел осигуряване прилагането на чл. 33, пар. 3, чл. 49, пар. 4, чл. 52, пар. 2 и чл. 53, пар. 3 от Регламент (ЕС) № 909/2014 се предвижда процедура за разглеждане на жалби, подадени срещу действия на централните депозитари на ценни книжа. След приемането на регулаторните технически стандарти по приложението на Регламент (ЕС) № 909/2014 ще бъдат предприети допълнителни промени в глава девета от ЗППЦК.

#### **IV. Въвеждане на изискванията на Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета, Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета и Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета.**

Въвеждането на изискванията на Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета, Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета и Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета се осигурява чрез изменения в ЗДКИСДПКИ и чрез изменения в ЗКФН.

В ЗДКИСДПКИ се въвежда задължение за лицата, които управляват фондове за рисков капитал, фондове за социално предприемачество и фондове за дългосрочни инвестиции, да осъществяват дейността при спазване изискванията на Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013 и Регламент (ЕС) 2015/760. Лицата които управляват фондове за рисков капитал и фондове за социално предприемачество подлежат на регистриране от Комисията за финансов надзор по реда на чл. 14 от Регламент (ЕС) № 345/2013, съответно на чл. 15 от Регламент (ЕС) № 346/2013. Лицата, които управляват фондове за дългосрочни инвестиции, получават разрешение за управление на фонд за дългосрочни инвестиции от Комисията за финансов надзор при спазване на изискванията на чл. 5 и по реда на чл. 6 от Регламент (ЕС) № 2015/760. Предвиждат се глоби и имуществени санкции за нарушение на регламентите.

В съответствие с горното в ЗКФН се предвижда комисията, заедно с нейните органи, да е компетентен орган по прилагането на тези регламенти, както и да води публични регистри за лицата, които управляват фондове за рисков капитал или фондове за социално предприемачество.

#### **VI. Други изменения**

**1.** Създава се нова т. 5 на чл. 100н, ал. 4 ЗППЦК. С предлаганата промяна се цели допълнително конкретизиране на задълженията на одитора в одитната проверка на годишния финансов отчет на емитент на финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар. Това се налага предвид възникналите през последната година въпроси относно качеството и обема на одитните проверки, съответно за носената от одитора отговорност. С въвеждане на изискването за подаване на декларацията не се въвеждат реално нови задължения за обхвата на одитната проверка, тъй като съгласно Международните одиторски стандарти (МОС) одиторът следва да провери всички съществени аспекти от дейността на проверяваното дружество. С промяната единствено се предвижда одитора да декларира резултатите от извършената проверка.

**2.** Въвежда се възможността лицата да бъдат уведомявани за започване на производството по прилагане на принудителните административни мерки чрез електронна поща. Редът и начинът за извършване на уведомления и съобщавания по ЗППЦК, ЗПФИ и ЗДКИСДПКИ се урежда и уеднаквява спрямо разпоредбите на чл. 61 от Административнопроцесуалния кодекс за извършване на съобщения.