

Приложение № 2

към чл. 22, ал. 1 от Наредбата за обхвата и методологията за извършване на оценка на въздействието

Резюме на цялостната предварителна оценка на въздействието	
Наименование на акта: Закон за уреждане на отношенията свързани с личните сметки за безналични ценни книжа, водени в регистрационната система на Централен депозитар АД	Период на извършване на оценката: януари 2019 г. - април 2020 г.
Водеща институция: МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ <i>Посочете институцията, отговорна за извършването на оценката</i>	От какво ниво възниква необходимостта от предприемане на действието? Национално <i>национално, европейско, международно</i>
Други организации, участвали в извършването на оценката: ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР АД <i>Посочете организациите, които са участвали и/или са съдействали за извършването на оценката</i>	Информация за контакт: masspriv@minfin.bg
1. РЕЗЮМЕ И ВАРИАНТИ НА ДЕЙСТВИЕ	
Какъв е проблемът, който трябва да се реши? Защо е необходимо действие от страна на правителството/държавата?	
<p>В резултат на проведената през 1996 г. – 1997 г. първа вълна на масовата приватизация, повечето пълнолетни български граждани получават безплатни акции от предприятията, в които работят, както и бонови книжки с 25 000 инвестиционни бона. Тези бонове дават право за участие в търговете от масовата приватизация, както и възможност срещу тях да се придобият акции от новоучредените приватизационни фондове.</p> <p>През месец юли 1995 г. е приет Закон за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, като с влизането му в сила започва изграждането на регулирания български капиталов пазар (ЗЦКФБИД). Създава се и Комисия по ценните книжа и фондовите борси (КЦКФБ).</p> <p>Същевременно, след първата вълна на масовата приватизация, се предприемат законови изменения с Преходните и заключителни разпоредби на ЗЦКФБИД, съгласно които акциите на дружествата, обект на масовата приватизация се допускат до търговия на Българска фондова борса и дружествата придобиват статут на публични компании. В резултат на административното задължение, на практика на борсата започват да се търгуват над 1000 дружества, голяма част от които впоследствие се отписват.</p> <p>През 1998 г. информацията за лицата, придобили акции от масовата приватизация е прехвърлена от Центъра за масова приватизация към Министерски съвет в „Централен депозитар“ АД (ЦД АД) в т.нар. „Регистър А“, в който акциите се съхраняват по лични сметки на техните притежатели. Част от тези акции впоследствие са прехвърлени от своите притежатели или техните наследници в т.н. „Регистър Б“, в който акциите се съхраняват по подсметки на клиенти при инвестиционен посредник – член на Централен депозитар АД.</p> <p>„Спящите акции“ от масовата приватизация са ценни книжа, които се съхраняват в</p>	

лични сметки на акционерите в т.нар. регистър „А”, поддържан от Централен депозитар АД и с тях не са предприемани никакви разпоредителни действия в продължение на много години. По данни на ЦД АД, тези акции са с номинална стойност около 2 милиарда лева и са собственост на около 2,5 милиона акционери. Наречени са „спящи”, тъй като собствениците им не са предприемали действия с тях за дълъг период от време, съответно в по-голямата част от случаите не са участвали в корпоративното управление на дружествата чрез общото им събрание, и/или не са получавали доходи от тези акции, или акциите не са били предмет на разпореждане, в т.ч. в случаите на наследяване. Тези акции не се съхраняват от инвестиционен посредник, какъвто следва да бъде обичайния подход за търгуеми ценни книжа.

Освен акции на публични дружества от масовата приватизация, в Регистър А се съхраняват сметки за акции на непублични дружества от масовата приватизация, както и на всички останали непублични дружества с безналични акции.

Посочените особености по поддържане на сметките на лицата в Регистър А воден от Централен депозитар АД, са възникнали вследствие процеса на масовата приватизация и са били продиктувани от необходимостта да се защитят в максимална степен правата на лицата, придобили акции в този процес, но същевременно не са отчетени промените, настъпили в националното законодателство и приложими спрямо дейността на Централен депозитар АД и инвестиционните посредници, а именно приемането на Регламент (ЕС) 909/ 2014 за подобряване на сетълмента на ценни книжа в ЕС и за централните депозитари на ценни книжа, както и на Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти.

Регламент (ЕС) 909/ 2014 въвежда основните изисквания към централните депозитари на ценни книжа, чиято основна дейност е да предлагат услуги по регистрация на емисии ценни книжа, централно поддържане и услуги по сетълмент, като обичайната им функция включва поддържане на сметки за сетълмент на финансови инструменти за техните членове. Същевременно, по отношение на акциите, включително тези, придобити от масовата приватизация, намират приложение изискванията на Директива 2014/65/ЕС и Закона за пазарите на финансови инструменти, с който е въведена, чрез които е установен принципът за съхранение и търговия с финансови инструменти чрез инвестиционни посредници, спрямо дейността на които са предвидени строги изисквания към дейността, голяма част от които са насочени към защита интересите на инвеститорите във финансови инструменти.

Вследствие на посочените особености следва да се предприемат мерки, чиято цел е преодоляване на натрупаните до момента негативни характеристики на българския капиталов пазар, а именно:

- незнание от страна на лицата, съответно наследниците им, за притежаваните от тях акции, придобити по време на масовата приватизация и съответно неупражняване на правата, произтичащи от това – в т.ч. липса на участие в общите събрания на акционерите и не получаване на дивиденди;
- акционерна собственост с приблизителна стойност от 2 млрд. лв. по номинал, притежавана от около 2,5 млн. граждани, не се управлява ефективно и не генерира доходи;
- възползване от страна на някои емитенти от незнанието на акционерите, вследствие на което дружествата се управляват с миноритарен дял и се прилагат недобри корпоративни практики, които не са в интерес на миноритарните акционери;
- недобри практики при разпределяне на дивиденди от някои от дружествата обявяват разпределение на дивиденди, които на практика не биват потърсени от притежатели на „спящи акции“ и след изтичане на 5 г. давностен срок се връщат в дружеството.
- ниска пазарна ликвидност - нисък обем на свободно търгуемите ценни книжа, което е

фактор и за ниска ликвидност на ценните книжа на самите дружества;
-акционерите на публичните дружества нямат икономически интерес да се разпоредят със собствеността си поради ниските пазарни цени, високите транзакционни разходи и липсата на търсене за книгата.

Посочените по-горе характеристики на българския капиталов пазар го определят като неатраактивен за инвеститорите, поради което той не допринася достатъчно за националната икономика.

Опишете проблема или въпросите, които обосновават действие от страна на държавата.

Какви са целите на предлаганото решение?

Посочените негативни характеристики на капиталовия пазар са основа на водените до момента дискусии сред инвестиционната общност, адресирани и в Стратегия за развитие на българския капиталов пазар (Стратегията), одобрена на 17.11.2016 г. от Съвета за развитие на капиталовия пазар, създаден по инициатива на Комисията за финансов надзор (КФН) и основните участници на българския капиталов пазар, в Стратегията са набелязани мерки за стимулиране на капиталовия пазар, включително активизиране на акциите, придобити в резултат от масовата приватизация, намиращи се в „спящи”, неактивни сметки (т. 6 в Стратегията).

Концепция за Регистър А

На тази база и отчитайки водените дискусии сред пазарните участници, инициирани неколккратно и от страна на Централен депозитар АД в периода 2015 – 2017 г., на 16.01.2019 г. Министерството на финансите публикува за обществено обсъждане Концепция за личните сметки в т.нар. Регистър А (Концепцията).

По-конкретно, в Концепцията се предлагат последователни стъпки за решаване на проблемите, натрупани и обсъждани многократно от инвестиционната общност по отношение раздвижването на „спящите“ акции от масовата приватизация. За реализирането на Концепцията, същата предвижда предприемане на съответните законодателни и подзаконовни актове.

Концепцията предвижда като незаконодателна мярка, първоначално провеждане на информационна кампания, в рамките на която неактивните притежатели на акции в публични и непублични дружества от масовата приватизация да бъдат насърчени да активизират своето участие в тях.

Въз основа на мерките, разгледани в Концепцията, се предлагат и законодателни изменения. Предлага се проект на Закон за уреждане на отношенията свързани с личните сметки за безналични ценни книжа, водени в регистрационната система на Централен депозитар АД (Закон за Регистър А), който ще бъде с временен характер.

Акции на публични дружества водени по лични сметки в Регистър А – задължение за прехвърлянето им по подсметки към инвестиционни посредници в Регистър Б

С проекта на закон, по отношение на акциите на публичните дружества включително тези от масовата приватизация, целта е да се активизират акционерите, в рамките на предварително определен срок от една година, да предприемат действия по прехвърлянето на ценните им книжа от лични сметки в Регистър А към подсметки при инвестиционен посредник - в Регистър Б. По този начин по отношение на търгуемите ценни книжа, каквито са акциите на публични дружества, ще се прилагат адекватно принципите, въведени от Директива 2014/65/ЕС, а именно ценните книжа да бъдат водени по подсметки на инвестиционните посредници - членове на Централен депозитар

АД.

За целите на прехвърлянето се предлага Комисията за финансов надзор с наредба да уреди реда и условията за идентификация на лицата при прехвърляне на акции, придобити срещу инвестиционни бонове по реда на глава осма от Закона за преобразуване и приватизация на държавни и общински предприятия (отм., ДВ, бр. 28 от 19.03.2002 г.) от лични сметки към клиентски подсметки, включително процедурите за идентификация на лицата, както и условията и документите, в случаите на наследяване от повече от едно лице. В тази наредба следва да се уредят и реда и условията за служебно прехвърляне към инвестиционен посредник на ценните книжа, които към датата на изтичане на срока пот 1 година са държани по лични сметки, не са прехвърлени от притежателите си в този срок, но в предходен период са били прехвърляни към клиентски подсметки към член на Централен депозитар АД и не отговарят на условията за неактивни сметки.

В допълнение, за целите на улесняване на прехвърлянето се предлага в срок от 2 години от влизане в сила на закона да не се събират такси от лицата, притежатели на сметки в Регистър А и техните наследници, в случаите в които те желаят да направят проверка за наличност чрез инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент, за акции, придобити срещу инвестиционни бонове по реда на глава осма от Закона за преобразуване и приватизация на държавни и общински предприятия (отм., ДВ, бр. 28 от 19.03.2002 г.), както и няма да се изисква сключването на договор за регистрационно агентство. В този срок, Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа не определя и не събира годишни вноски на инвестиционните посредници върху клиентски активи – акции, придобити срещу инвестиционни бонове по реда на глава осма от Закона за преобразуване и приватизация на държавни и общински предприятия (отм., ДВ, бр. 28 от 19.03.2002 г.) .

Неактивни лични сметки за акции в публични дружества от масовата приватизация, които не са прехвърлени в срок от 1 година от влизането в сила на закона от лични сметки в Регистър А по подсметки към инвестиционни посредници в Регистър Б

След изтичане на срока от 1 година за задължителното прехвърляне на допуснатите до търговия акции в клиентски подсметки на лицата към инвестиционен посредник, се предлага акциите на публични дружества от масовата приватизация, дефинирани като „спящи“, които не са прехвърлени по клиентски подсметки към инвестиционен посредник в Регистър Б на Централен депозитар АД, да се прехвърлят в специално създаден за целта инвестиционен фонд.

Инвестиционният фонд ще може да упражнява без ограничение всички права по прехвърлените в него акции, в това число право на глас, дивидент, ликвидационна квота, право да ги залага и заема, да ги продава.

Срещу прехвърлените във фонда „спящи акции“ се предлага лицата да получат дялове от този специално създаден фонд, равностойни на притежаваните от тях акции. Лицата, които имат право да получат дялове от инвестиционния фонд, съответно техните законни наследници, ще имат възможност в рамките на нормативно определен период от 5 години да поискат от фонда обратно изкупуване на получените дялове след изтичане на 1 година от разпределянето на дяловете им, или съответно да потвърдят желанието си да останат дялопритежатели.

Инвестиционен фонд. Управляващо дружество. Управляващ комитет.

Инвестиционния фонд следва да бъде управляван от управляващо дружество. Управляващото дружество на инвестиционния фонд следва да изготви и представи стратегия по какъв начин да бъде структуриран фонда, както и как да бъде осигурена

достатъчна ликвидност, за да могат лицата да получат паричната равностойност на притежаваните от тях дялове във фонда в 5-годишния период (фондът ще бъде затворен за обратно изкупуване за 1 година).

Предвижда се след изтичане на 5-годишен срок, в случай че лицата продължат да не проявяват заинтересованост и не са заявили обратно изкупуване, съответно желание да останат дялопритежатели, фондът да изкупи обратно дяловете им и паричните средства, съответстващи на непотърсените дялове, да бъдат внесени в специално открита парична сметка.

В срок от още 5 години, лицата ще имат право да потърсят паричните средства, съответстващи на притежаваните от тях дялове и ако пропуснат да направят това в допълнителния 5-годишен срок, средствата ще бъдат внесени в държавния бюджет.

В тази връзка се предлага изборът на управляващо дружество да се извърши от управляващ комитет, в който са представени всички заинтересовани страни, специално създаден за тази цел, чието административно обслужване на оперативната дейност ще бъде възложено на Централен депозитар АД, чрез конкурсна процедура, съобразно критерии за подбор, определени от управителния комитет.

Акции на непублични дружества от масовата приватизация

Същевременно, в законопроекта се предлагат мерки и по отношение на акциите от непублични дружества, които са държани по сметки в Регистър А на Централен депозитар, с цел преодоляване на незаинтересоваността на акционерите. По отношение на непубличните дружества от масовата приватизация се предлага с цел активизиране на акционерите, същите да се идентифицират за актуализация на данните пред инвестиционен посредник, в качеството му на регистрационен агент или пред Централен депозитар АД. В случай, че не го направят в рамките на 1 година, се предлага акциите да се прехвърлят в портфейл, управляван от управляващо дружество, с цел съхранение и управление на тези акции, като за този портфейл ще се приложат аналогични процедури по избор на управляващо дружество, както за управляващото дружество на инвестиционния фонд за акциите на публични дружества.

За период от 5 години, управляващото дружество ще съхранява акциите на непублични дружества от масовата приватизация, от името и за сметка на лицата и ще може да упражнява всички права по тях от тяхно име и за тяхна сметка, без да може да се разпорежда с тях. По време на този период, лицата ще имат възможността да се идентифицират пред управляващото дружество като собственици на акциите и да укажат дали желаят управляващото дружество да продължи да съхранява и управлява акциите или лицето желае акциите му да бъдат върнати по лична сметка в Регистър А.

След изтичане на 5-годишен срок на управление на акциите от портфейла, се предлага тези акции, за които акционерите не са се идентифицирали да се прехвърлят по сметка на управляващото дружество, а управляващото дружество да бъде задължено да ги продаде. След продажбата им, управляващото дружество прехвърля паричната равностойност на акциите по предходното изречение по специално открита клиентска парична сметка. Същевременно, управляващото дружество е длъжно да положи разумни усилия да идентифицира и уведоми лицата, притежатели на акции, чиито акции са били обект на продажба за правото им да получат паричната равностойност. Правото на лицата да получат паричната равностойност на притежаваните и продадени акции се погасява в срок от 5 години от прехвърлянето на паричната им равностойност по специално открита клиентска парична сметка, след което неполучените парични средства натрупани по специално откритата парична сметка се прехвърлят в държавния бюджет.

С новия закон се очаква да бъде постигнато преодоляване на констатираните проблеми, по отношение на акциите от публични дружества, придобити в хода на масовата

приватизация, включително на тези, които са изложени в Стратегията за развитие на капиталовия пазар в Република България, в следните направления:

- повишаване на заинтересоваността и осигуряване на по-ефективно упражняване на правата на акционерите от масовата приватизация чрез провеждане на информационна кампания относно личните сметки за ценни книжа от масовата приватизация, в регистър А;

- повишаване на ликвидността на пазара - чрез създаване на условия за предлагане на ценни книжа в достатъчно голям обем, за привличане на големи институционални инвеститори и чрез облекчаване на процедурите по прехвърляне на допуснати до търговия ценни книжа и намаляване на високите транзакционни разходи;

- възстановяване доверието във финансовите пазари.

Посочете какво цели да постигне новото предложение или предлаганата нова уредба. Какъв ефект би имала тя и спрямо кого?

Какви варианти за решаване на проблема са били изследвани, включително алтернативи на въвеждането на нова правна уредба?

Вариант 0 „Без намеса“- този вариант разглежда разрешаването на проблема без приемането на нормативен акт и без предприемането на алтернативни форми на административно регулиране (саморегулиране, доброволни споразумения, информационна кампания, въвеждане на стандарти). Този вариант не се подкрепя от заинтересованите лица и не води до разрешаване на проблема.

Вариант 1 – „Алтернативна форма на административно регулиране“

При този вариант, не се предлага приемането на законов нормативен акт, като се разглежда подкрепен от пазарните участници подход за стартиране на активна информационна кампания, в рамките на която лицата да бъдат приканени да се идентифицират пред инвестиционен посредник и да проявят заинтересованост към ценните книжа в лични сметки в Регистър А. При този вариант, се предлага и въвеждане на облекчени процедури и такси в правилника и тарифата на Централен депозитар АД, както и в правилата и процедурите на инвестиционните посредници във връзка с регистрацията на наследяване на ценни книжа, водени по лични сметки в Регистър А.

Ползи: Този вариант съдържа потенциал за активизиране на част от притежателите на лични сметки да проявят заинтересованост към инвестицията си при наличие на понижени или нулеви такси от страна на Централен депозитар АД и инвестиционните посредници, както и при въвеждане на облекчени процедури при Централен депозитар АД и инвестиционните посредници, както и понижени или нулеви такси.

Разходи: Повишаване на административните разходи за провеждане на информационна кампания, както и за въвеждане на изменения в правилника на Централен депозитар АД и инвестиционните посредници, без да са налице нормативни механизми за гарантиране на активизирането на лицата спрямо притежаваните от тях лични сметки.

При този вариант не се очаква да бъдат постигнати целите за повишаване на ликвидността на пазара и по-добро корпоративно управление на дружествата, чрез активно упражняване на правото на глас.

Вариант 2 „Приемане на законов нормативен акт“ – този вариант разглежда решаването на проблема чрез приемането на законов нормативен акт.

Ползи: изравняване на националните практики с европейските. Понастоящем не е въведено изрично законово задължение за лицата, притежаващи акции на публични дружества, да съхраняват ценните си книжа в клиентски подсметки към инвестиционни посредници в Регистър Б на Централен депозитар АД, каквато е международната

практика за търгуеми ценни книжа.

Също така, оглед на факта, че към момента в Регистър А, освен акции от масовата приватизация, се съхраняват и голяма част от ценните книжа (акции и облигации), допуснати до търговия на Българска фондова борса, на публични дружества извън масовата приватизация, които са прехвърлени от подсметки при инвестиционен посредник от Регистър Б в Регистър А, предимно поради икономически причини, въвеждането на задължението за съхранението на ценните книжа по клиентски подсметки ще окаже положителен ефект върху всички безналични ценни книжа на публични дружества.

При този вариант се предлага да се елиминират и други икономически причини за обратното връщане на ценните книжа в Регистър А, и по-конкретно вноските във Фонда за компенсиране на инвеститорите (ФКИ). За ограничаване на разходите за притежателите на акции от масовата приватизация, които се прехвърлят в Регистър Б се предлага временно преустановяване на плащанията на вноски във ФКИ, като същевременно би следвало да намери съответно приложение чл. 77а, ал. 7 от ЗППЦК съгласно който неплащането на дължимите по ЗППЦК вноски от ИП не лишава клиентите му от компенсация от ФКИ.

При въвеждане на този вариант, ще са налице предпоставки чрез прехвърлянето на ценните книжа по клиентски подсметки, да се повиши свободния обем търгуеми акции, като същевременно ще се намалят възможностите за злоупотреби с ценните книжа, тъй като лицата ще са предприели стъпки за идентификацията си чрез регистрационен агент.

Разходи: Този вариант ще изиска по-голям разход при подготовката на националното законодателство и за реализиране на другите подготвителните мерки, поради необходимостта от разработването на специален и отделен регулаторен режим във връзка с уреждане на отношенията, свързани с личните сметки за ценни книжа от масовата приватизация, водени в регистрационната система на Централен депозитар АД, на притежателите на ценни книжа, извън клиентските регистри при членовете-инвестиционни посредници на Централен депозитар АД, вкл. ще се увеличат контролните дейности, осъществявани от Комисията за финансов надзор.

Вариант 3 „Приемане на законов нормативен акт и реализиране на допълнителни незаконодателни мерки“ – този вариант е комбинация от Вариант 1 и 2 като разглежда решаването на проблема чрез приемането на законов нормативен акт, съпътстван от информационна кампания, както и приемане на облекчени правила и процедури за прехвърлянето на ценните книжа в правилника на Централен депозитар АД и при инвестиционните посредници.

Ползи: Ползите, които се идентифицират са посочени в полето „ползи“ към Вариант 1 и 2.

Разходи: Разходите които са идентифицирани са посочени в полето „разходи“ към Вариант 1 и 2.

Предлаган вариант на действие: Вариант 3 – „приемане на законов нормативен акт и реализиране на допълнителни незаконодателни мерки“, тъй като липсата на заинтересованост у лицата в период от повече от 20 години, не може да се преодолее без въвеждането на специален регулаторен режим по отношение на разглежданите категории субекти и ценни книжа. Същевременно, с цел повишаване на информираността, следва да се проведе информационна кампания, както и да се реализират незаконодателните мерки, които допълват процеса.

Този вариант на действие би довел до по-малко административни разходи за лицата като цяло, за сметка на по-завишени разходи за определена ограничена категория лица –

инвестиционни посредници. При този вариант, обаче ще се създадат трайни условия за облекчаване на процедурите по прехвърляне на търгуеми ценни книжа, вследствие на което ще се създадат условия за активното им управление, както и на предлагане на финансови инструменти в достатъчно голям обем, за привличане на големи институционални инвеститори и повишаване на ликвидността на финансовия пазар.

При този вариант, ще са налице предпоставки да се повиши свободния обем търгуеми акции, като същевременно ще се намалят възможностите за злоупотреби с ценните книжа, тъй като лицата ще са предприели стъпки на за идентификацията си чрез регистрационен агент, за което ще бъдат стимулирани посредством въвеждане на занижени или нулеви такси от страна на съответните финансови институции.

Ще бъдат облекчени процедурите по наследяване на ценните книжа и разходите за притежателите на акции от масовата приватизация, включително вноските, внасяни във ФКИ от инвестиционните посредници.

Сравнителен анализ на предлагания Вариант 3 спрямо останалите три варианта

Следва да се отбележи, че Вариант 1 е подкрепен от участниците на пазара при проведената обществена консултация по Концепцията за регистър А в периода януари – февруари 2019 г.

Предвид поставените цели за осигуряване на по-висока защита на инвеститорите, с оглед възможностите за злоупотреба с ценните книжа в Регистър А, предвид липсата на актуални данни за идентификация на лицата – титуляри по сметки, както и с оглед създаване на условия за реално управление на акции, към които притежателите им не проявяват заинтересованост (поради субективни причини – незнание или обективни причини – икономически, породени от високи транзакционни разходи), и повишаване доверието в капиталовия пазар, без това да е за сметка на прекомерни разходи, въвеждането на разглеждания вариант 3 би било обосновано.

Липсата на законодателен нормативен акт, който да въведе задължение за прехвърлянето на всички ценни книжа на лицата, притежаващи лични сметки в Централен депозитар АД, от Регистър А в клиентски подсметки в Регистър Б, с оглед съхранението им при инвестиционни посредници, каквато е пазарната практика в международен мащаб, няма да създаде гаранции и доведе до реално активизиране на ценните книжа и търговията им на регулиран пазар, съответно няма да има полза за притежателите им и за пазара, като цяло.

Посочете изследваните варианти, включително алтернативи на предприемането на нормативна промяна. Опишете накратко потенциалните рискове, свързани с вариантите, каква е вероятността те да настъпят и техния ефект, ако настъпят. Обосновете препоръчания вариант на действие. Повече информация добавете в резюмето на препоръчания вариант с данни.

2. РЕЗЮМЕ НА ПРЕПОРЪЧАНИЯ ВАРИАНТ С ДОКАЗАТЕЛСТВА И ДАННИ

	Общи годишни разходи	Общи годишни ползи
Вариант 3	Очакваното повишаване на разходите на инвестиционните посредници, както и намалените приходи от занижени такси се очаква да се компенсира с предвижданото повишаване на оборотите на капиталовия пазар.	Предварителните очаквания са, че в рамките на периода на информационната кампания, около 20% (или около 500 хил. акционера) от лицата с лични сметки ще прехвърлят

активите си или ще извършат процедура по наследяване. В случай, че Централен депозитар АД (ЦД АД), Българска фондова борса АД (БФБ АД) и инвестиционните посредници освободят тези операции от такси и комисионни, това ще се измерва като пропуснати ползи за тях в размер от 7,5 млн. лв. до 15 млн. лв. (при допускане че средно разхода за прехвърляне е между 15 и 30 лв. на операция – трансфер или наследство). В тази връзка, за притежателите на спящи акции, които решат да се възползват от съответните операции в рамките на информационната кампания се предвижда да спестят такси и комисионни за прехвърляне в размер на поне 6 млн. лв.

От друга страна предварителните очаквания са, че раздвижването на 20% от спящи активи и въвеждането им в активен оборот ще доведе до повишаване на оборота на регулирания пазар с около 100-150 млн. лв. на годишна база или около 35%. Това пряко ще увеличи приходите на инвестиционните посредници, БФБ и ЦД АД от сделки с ценни книжа с около 35% и съответно ще бъде в размер (около 10 млн. лв.), който ще превишава пропуснатите ползи от такси и комисионни по първоначално прехвърляне на активите.

В резултат на законопроекта се очаква да се реализират следните икономически, социални и правни ползи:

-Предизвикване на обществен интерес към притежаваните ценни книжа, които не са били потърсени от момента на вписването им по сметки на крайните собственици в процеса на масовата приватизация.

-Създаване на облекчена административна процедура за разпореждането с ценните книжа, придобити от масовата приватизация.

-Насърчаване въвеждането на по-добри практики на управление на дружествата чрез активизиране на притежателите на акции в дружествата от масовата приватизация. Въвеждането на такива практики ще увеличи интереса към капиталовия пазар от страна на местни и чуждестранни инвеститори.

-Повишаване на оборота на местата за търговия на финансови инструменти чрез вливането на ценни книжа, които никога не се били в обращение.

Очаква се общият разход за въвеждане на новия закон да бъде компенсирани от очакваните икономически, социални и правни ползи.

Опишете качествено и количествено всички значителни разходи и ползи на годишна база. Използвайте приблизителни цифри и диапазони, когато е по-приложимо. Обърнете особено внимание на икономическите и социалните разходи и на разходите за

	<i>околната среда. Задължително включете паричен израз на разходите и ползите (в лева).</i>		
Вариант 0	<p>При този вариант няма да се разрешат натрупаните проблеми, свързани с множество неактивни лични сметки за акции от масовата приватизация.</p> <p>Препоръчва се реализирането на вариант 3.</p>		
<p>Описание и обхват на основните разходи</p> <p>Инвестиционните посредници трябва да съобразят своята дейност с изискванията на закона. От тази гледна точка те трябва да доразвият и детайлизират своята вътрешна организация. Очакваният еднократен разход за привеждане на вътрешната организация на инвестиционните посредници в съответствие с изискванията е между 15 хил. лева и 25 хил. лева за инвестиционен посредник или от 885 хил. лв. до 1475 хил. лв. общо за всички посредници.</p> <p>Текущият разход свързан с привеждане на вътрешната организация с изискванията, се очаква да бъде между 3 хил. лв. и 5 хил. лв. за инвестиционен посредник или от 177 хил. лв. до 295 хил. лв. /годишно общо за всички ИП.</p> <p>В тези разходи се включват разходи за промени във вътрешните правила и процедури относно откриване и управление на клиентски сметки в системата на ЦД АД, промени в тарифите на инвестиционните посредници, създаване на подходяща организация за информиране и обслужване на клиенти – титуляри на регулираните със закона сметки за финансови инструменти, както и осигуряване на възможност за електронна комуникация. За изпълнение на възложените й законови функции, Комисията за финансов надзор следва да разполага с необходимите ресурси, експертна обезпеченост и капацитет.</p> <p><i>Опишете накратко най-важните парични и непарични изрази на разходите.</i></p> <p><i>Опишете разходите за всички основни групи.</i></p>			
Предложението надхвърля ли минималните изисквания на Европейския съюз?	Не		
Има ли промяна в административната тежест? Създават ли се нови регулаторни режими и регистри? Засягат ли се съществуващи регулаторни режими и регистри?	Измененията са в посока намаляване на административната тежест, посочени в препоръчания Вариант 3		
Какво е разпределението на годишните разходи според категорията на предприятията? Не е приложимо.	<i>Микро-</i> (в лв.) -	<i>Малки</i> (в лв.) -	<i>Средни</i> (в лв.) -
Има ли предприятия, които са освободени от спазване на новите правила, въведени с предложението?	Не		
<p>Описание и обхват на основните ползи:</p> <p>Очакват се следните положителни ефекти върху капиталовия пазар и притежателите на „спящи акции“:</p> <ul style="list-style-type: none"> -На притежателите на акции от масовата приватизация се осигурява възможност безплатно да се информират и проверят какви акции притежават. -На притежателите на акции от масовата приватизация се осигурява възможност с минимални разходи да се разпоредят (напр. продадат) или да регистрират прехвърляне по наследство на акциите при облекчена процедура. -Облекчават се разходите по съхранението на акциите при инвестиционни посредници 			

като се намалят таксите за Фонда за компенсиране на инвеститорите.

-За лицата, които изберат в рамките на една година да не предприемат действия с акциите си от публични дружества, се извършва замяна с по-ликвиден финансов инструмент, а именно дял от инвестиционен фонд.

-Създават се условия за активно участие в корпоративния живот и дейността по вземане на решения на дружествата.

-Създава се предпоставка за подобряване на корпоративното управление на дружествата.

- Увеличава се ликвидността и оборота на капиталовия пазар.

Опишете накратко най-важните парични и непарични изрази на ползите. Опишете ползите за всички основни групи.

Ключови рискове

До този момент в България не е осъществявана масова информационна кампания, целяща активизиране на притежателите на акции от масовата приватизация проведена през 90-те години на 20 век и поради тази причина е невъзможно да се използват исторически данни и да бъде изготвена точна прогноза за отражението на процеса върху капиталовия пазар в България.

Има ли рискове от реализиране на предложението? Може ли да бъде изразен количествено, колко и какви юридически и физически лица ще бъдат засегнати и как?

3. ПРОВЕДЕНИ КОНСУЛТАЦИИ

В периода януари – февруари 2019 г. от Министерството на финансите беше проведена обществена консултация на Портала за обществени консултации и на интернет страницата на Министерството на финансите относно Концепция за личните сметки на физически и юридически лица, водени от „Централен депозитар“ АД в т.н. „Регистър А“.

По законопроекта се планира да бъде проведена обществена консултация в съответствие с изискванията на чл. 26, ал. 3 от Закона за нормативните актове, посредством публикуването на проекта, мотивите към него и цялостната оценка на въздействието на Портала за обществени консултации и на интернет страницата на Министерството на финансите. Предвижда се общественото обсъждане да бъде в законоустановения срок от 30 дни. В съответствие с чл. 26, ал. 5 от Закона за нормативните актове справка за постъпилите предложения заедно с обосновка за неприетите предложения в резултат на проведените обществени консултации ще бъде публикувана на интернет страницата на Министерството на финансите и на Портала за обществени консултации.

Консултации: *Посочете основните заинтересовани страни извън държавната администрация, с които са проведени консултации. Направете кратък анализ на броя и характера на отговорите, получени от консултацията.*

4. ПРИВЕЖДАНЕ В ДЕЙСТВИЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ

От коя дата предложението ще започне да действа?

Този закон следва да влезе в сила 6 месеца след обнародването му в Държавен вестник, с оглед необходимостта от приемане на подзаконова нормативна уредба.

Коя институция/организация ще отговаря за осъществяване на предложението и за контрола?

Регулирането и надзорът върху дейностите и лицата по този закон следва да се

извършват от Комисията за финансов надзор. За изпълнение на възложените ѝ законови функции, Комисията за финансов надзор следва да разполага с необходимите ресурси, експертна обезпеченост и капацитет.

*Опишете отговорната институция за осъществяването на предложението.
Предложението предвижда ли разходи за дадена институция или организация?*

**Подпис на директора на дирекцията,
отговорна за изработването на
проекта на нормативния акт:**

Дата: 24.04.2020 г.