

## Частична предварителна оценка на въздействието

<b>Институция:</b> Министерство на финансите	<b>Нормативен акт:</b> Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа
<input checked="" type="radio"/> Не е включен в законодателна/оперативна програма на Министерския съвет	<input type="radio"/> Включен е в законодателната/оперативната програма на Министерския съвет за: .....
<b>Лице за контакт:</b> Надя Даскалова, Елена Петрова, Христина Пендичева	<b>Телефон и ел. поща:</b> 02/98592469, 02/98592456, 02/98592433

### 1. Проблеми за решаване:

- **Не са осигурени алтернативни небанкови източници за финансиране на предприятията и най-вече на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия.**

Насочването на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия (МСП) към алтернативни доставчици на финансиране е една от мерките в плана за действие на Европейската комисия за изграждане на Съюз на капиталовите пазари. Колективното финансиране се разглежда като средство, чрез което може да се утвърди дадена идея за стопанска дейност и да се осигури достъп на предприемачите до голям брой лица, които да предоставят наблюдения и информация, както и като средство, което да бъде използвано за маркетингови цели. Чрез прилагането на подходящите мерки за защита на инвеститорите колективното финансиране може да се превърне във важен източник на небанково финансиране за предприятията, както и за свързаните с това създаване на работни места и икономически растеж. Този вид небанково финансиране все повече се утвърждава като основен инструмент за финансиране на компании в ранен етап. Колективното финансиране осигурява алтернатива на необезпечените банкови заеми, като банкови овърдрафти или заеми с кредитни карти, които в момента са основните източници на външно финансиране за стартиращите предприятия и МСП, особено през началния период на тяхното развитие и дейност. Традиционното банково кредитиране понякога се оказва прекалено скъпо или е трудно достъпно за стартиращи фирми и МСП поради липсата на кредитна и бизнес история.

С приетия 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) се установяват еднакви, пропорционални и пряко приложими изисквания за предоставянето на услуги за колективно финансиране, за организацията на дейността, лицензирането и надзора на доставчиците на услуги за колективно финансиране, за дейността на платформите за колективно финансиране, както и за прозрачността, рекламните съобщения и защитата на инвеститорите във връзка с предоставянето на услуги за колективно финансиране в Европейския съюз (ЕС).

В срок до 10 ноември 2021 г. държавите членки трябва да приемат мерки в своите национални законодателства, необходими за прилагането на Регламент (ЕС) 2020/1503.

- **Не са осигурени достатъчно улеснения за инвестиционните посредници с цел преодоляване на възникнали затруднения в дейността им, вследствие кризата, породена от Covid-19.**

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) съдържа конкретни мерки, насочени към дейността на инвестиционните посредници целящи да улеснят възстановяването от щетите, които произтичат от пандемията от Covid-19.

Държавите членки трябва да приемат и публикуват до 28 ноември 2021 г. законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими за съобразяване с изискванията на Директива (ЕС) 2021/338. Измененията ще се прилагат от 28 февруари 2022 г.

- **Не са осигурени достатъчно условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19.**

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 секюритизации, с цел да се подпомогне възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 (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.

Регламент (ЕС) 2021/557 е влязъл в сила, като се налага приемането на мерки в националното законодателство за осигуряването на условия за прилагането му.

- **Не е обезпечен регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа**

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. 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.

**Проблем 1 - „Не са осигурени алтернативни небанкови източници за финансиране на предприятията и най-вече на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия“**

*1.1. Кратко опишете проблема/проблемите и причините за неговото/тяхното възникване. По възможност посочете числови стойности.*

Липсата на хармонизирана нормативна уредба създава несигурност и пречки както за доставчиците на услуги за колективно финансиране, така и за стартиращите предприятия и МСП, които търсят финансиране и за инвеститорите, които желаят да диверсифицират своите

портфейли, търсейки алтернативни форми за инвестиране. Според ЕК липсата на достъп до финансиране за МСП представлява проблем дори в тези държави членки, където и по време на финансовата криза достъпът до банково финансиране е останал стабилен. Няколко държави членки са въвели специални национални режими за услугите за колективно финансиране, но различията между съществуващите национални правила са от такова естество, че пречат на трансграничното предоставяне на услуги за колективно финансиране и по този начин оказват пряко въздействие върху функционирането на вътрешния пазар на тези услуги.

С цел да бъдат насърчени услугите за трансгранично колективно финансиране и да бъдат улеснени доставчиците на такива услуги при упражняването на правото им свободно да предоставят и получават такива услуги на вътрешния пазар, е необходимо да се преодолеят съществуващите пречки пред правилното функциониране на вътрешния пазар на услуги за колективно финансиране и да се осигури високо равнище на защита на инвеститорите посредством установяването на регулаторна рамка на равнището на Съюза.

*1.2. Посочете възможно ли е проблемът да се реши в рамките на съществуващото законодателство чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности (например съвместни инспекции между няколко органа и др.).*

Посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности.

*1.3. Посочете защо действащата нормативна рамка не позволява решаване на проблема/проблемите.*

Липсата на хармонизирано европейско законодателство затруднява трансграничната дейност на доставчиците на услуги за колективно финансиране, тъй като те следва да се лицензират в съответствие с различни изисквания в различните държави членки, както и възпрепятства достъпа на стартиращи компании и МСП до алтернативно финансиране. Проблемите могат да бъдат разрешени само с въвеждането на хармонизирани изисквания на европейско ниво относно дейността на такива доставчици.

На национално ниво посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на действащата нормативна уредба, тъй като понастоящем не съществуват национални законодателни изисквания относно доставчиците на услуги за колективно финансиране.

С оглед осигуряване на условия за прилагане на Регламент (ЕС) 2020/1503 е необходимо да се допълнят нормативните актове, регулиращи дейността на дружества, които съгласно регламента могат да бъдат доставчици на услуги за колективно финансиране - Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), Закона за кредитните институции (ЗКИ), Кодекса на труда, Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност и други нормативни актове, включително и с оглед определянето на компетентни органи по прилагането на регламента.

*1.4. Посочете задължителните действия, произтичащи от нормативни актове от по-висока степен или актове от правото на ЕС.*

В националното законодателство е необходимо да бъдат въведени норми, които да осигурят прилагането на Регламент (ЕС) 2020/1503 относно:

- определянето на компетентните органи, отговорни за лицензирането и надзора на дейността на доставчиците на услуги за колективно финансиране, както и по отношение на другите правомощия, установени в Регламент (ЕС) 2020/1503, включително обмена на информация и сътрудничеството с ЕОЦКП и компетентните органи на други държави членки и функцията на единно звено за контакт;

- посочването на реда за лицензиране и изискванията във връзка с издаването, разширяването, отказа за издаване и отнемането на лиценз на доставчик на услуги за колективно финансиране;

- установяването на конкретни надзорни правомощия и определянето на принудителни административни мерки и административни санкции с цел осигуряване спазването на изискванията на регламента;

- гарантирането на защитата на служителите на доставчици на услуги за колективно финансиране при подаване на съобщения за нарушения или за наличие на основателни съмнения за извършени или предстоящо извършване на нарушения на Регламент (ЕС) 2020/1503, както и при предоставяне на друга информация на компетентните органи;

- определянето на изисквания във връзка с информационния документ и маркетинговите съобщения;

- 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, като прагът от 3 000 000 евро в ЗППЦК за освобождаването от задължението за публикуване на проспект при публично предлагане на ценни книжа се повиши на 5 000 000 евро.

*1.5. Посочете дали са извършени последващи оценки на нормативния акт или анализи за изпълнението на политиката и какви са резултатите от тях?*

Не е извършвана последваща оценка на ЗППЦК по смисъла на чл. 22 от Закона за нормативните актове.

**Проблем 2 – „Не са осигурени достатъчно улеснения за инвестиционните посредници с цел преодоляване на възникнали затруднения в дейността им, вследствие кризата, породена от Covid-19“**

*1.1. Кратко опишете проблема/проблемите и причините за неговото/тяхното възникване. По възможност посочете числови стойности.*

Дейността на инвестиционните посредници е силно повлияна от въздействието на Covid-19 върху националната икономика. С цел по-бързото им възстановяване е необходимо да бъдат намалени регулаторните изисквания и разходите на инвестиционните посредници, необходими за спазване на нормативните изисквания, като същевременно се осигури висока степен на защита на инвеститорите.

*1.2. Посочете възможно ли е проблемът да се реши в рамките на съществуващото законодателство чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности (например съвместни инспекции между няколко органа и др.).*

Посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности.

*1.3. Посочете защо действащата нормативна рамка не позволява решаване на проблема/проблемите.*

Възстановяването от икономическите щети, които произтичат от пандемията от Covid-19, изисква конкретни мерки, насочени към дейността на инвестиционните посредници. За тази цел е приета Директива (ЕС) 2021/338, чрез която се намалява административната тежест върху инвестиционните посредници по отношение на изискванията за предоставяне на информация, управлението на продуктите и ограниченията на позициите. На национално ниво посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на действащата нормативна уредба, тъй като понастоящем тя не отчита проблемите, породени от пандемията от Covid-19.

С оглед въвеждане в националното законодателство на разпоредбите на директивата, която изменя Директива 2014/65/ЕС, е необходимо да се допълнят нормативните актове, регулиращи дейността на инвестиционните посредници – ЗПФИ.

*1.4. Посочете задължителните действия, произтичащи от нормативни актове от по-висока степен или актове от правото на ЕС.*

В националното законодателство следва да се въведат изискванията на Директива (ЕС) 2021/338. Необходимите нормативни промени следва да се предприемат чрез ЗПФИ и се изразяват в:

- промяна в изискванията за документиране и оповестяване;
- изменения в ограниченията на позициите и съответния режим за освобождаване от хеджиране;
- промяна по отношение управлението на продуктите.

*1.5. Посочете дали са извършени последващи оценки на нормативния акт или анализи за изпълнението на политиката и какви са резултатите от тях?*

Не е извършвана последваща оценка на ЗППЦК по смисъла на чл. 22 от Закона за нормативните актове.

**Проблем 3 – „Не са осигурени достатъчно условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19**

*1.1. Кратко опишете проблема/проблемите и причините за неговото/тяхното възникване. По възможност посочете числови стойности.*

Кризата във връзка с COVID-19 породи 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. Освен това в настоящите условия е изключително важно рисковете да бъдат премахнати от системно значимите части на финансовата система и кредиторите да засилят своите капиталови позиции. Синтетичната секюритизация е един от начините за постигане на това, наред например с набирането на нов собствен капитал.

*1.2. Посочете възможно ли е проблемът да се реши в рамките на съществуващото законодателство чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности (например съвместни инспекции между няколко органа и др.).*

Посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности.

*1.3. Посочете защо действащата нормативна рамка не позволява решаване на проблема/проблемите.*

Кризата във връзка с COVID-19 породи 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. На национално ниво посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на действащата нормативна уредба, тъй като понастоящем тя не отчита проблемите, породени от пандемията от Covid-19. С оглед осигуряване на условия за прилагане Регламент (ЕС) 2021/557 е необходимо да се допълнят нормативните актове, регулиращи дейността на тези дружества – Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация (ЗДСИЦДС).

*1.4. Посочете задължителните действия, произтичащи от нормативни актове от по-висока степен или актове от правото на ЕС.*

В националното законодателство е необходимо да бъдат въведени норми, които да осигурят прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557 чрез изменения в ЗДСИЦДС, в следните насоки:

- алинея 2 от чл. 36 от 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 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 момента, размерът на някои от наказанията не съответства на обществената значимост на съответните задължения, нито на високата степен на обществена опасност на нарушенията. Адресатите на разпоредбите на закона са специфичен тип пазарни субекти, от които се очаква определено пазарно поведение в рамките на издаден от КФН лиценз.

*1.5. Посочете дали са извършени последващи оценки на нормативния акт или анализи за изпълнението на политиката и какви са резултатите от тях?*

Не е извършвана последваща оценка на ЗППЦК по смисъла на чл. 22 от Закона за нормативните актове.

**Проблем 4 – „Не е обезпечен регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа“**

*1.1. Кратко опишете проблема/проблемите и причините за неговото/тяхното възникване. По възможност посочете числови стойности.*

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. С уредбата на професионалната тайна се създават нормативни гаранции, 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, може да бъде използвана само за изпълнение на правомощията му по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012. Уредбата се допълва и от 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.

*1.2. Посочете възможно ли е проблемът да се реши в рамките на съществуващото законодателство чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности (например съвместни инспекции между няколко органа и др.).*

Посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на съществуващото законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности.

*1.3. Посочете защо действащата нормативна рамка не позволява решаване на проблема/проблемите.*

На национално ниво посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на действащата нормативна уредба, тъй като понастоящем тя не съдържа изисквания за сътрудничество между МФ и КФН с оглед правомощията на министъра на финансите по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби както и изисквания за спазване на професионалната тайна. С оглед обезпечаването на обмена на информация се налагат изменения в ЗПФИ, ЗКФН и Закона за държавния дълг (ЗДД).

*1.4. Посочете задължителните действия, произтичащи от нормативни актове от по-висока степен или актове от правото на ЕС.*

Посредством целеви изменения в ЗПФИ, ЗКФН и ЗДД се цели да се обезпечи регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа.

*1.5. Посочете дали са извършени последващи оценки на нормативния акт или анализи за изпълнението на политиката и какви са резултатите от тях?*

Не е извършвана последваща оценка на ЗППЦК по смисъла на чл. 22 от Закона за нормативните актове.

## **2. Цели:**

**Проблем 1 - „Не са осигурени алтернативни небанкови източници за финансиране на предприятията и най-вече на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия“**

Създаването на адекватна нормативна уредба цели да създаде възможности за развитие на дейността на доставчиците на услуги за колективно финансиране. Привличането на голям брой инвеститори, както и на стартиращи предприятия и МСП, които желаят да финансират своите проекти, ще доведе до развитие на пазара за колективно финансиране.

По-широката разпознаваемост на доставчиците на услуги за колективно финансиране ще допринесе за разширяване на тяхната дейност и ще развие трансграничното колективно финансиране.

Колективното финансиране, като ново финансово-технологично решение, осигурява алтернативен достъп до финансиране за стартиращите предприятия и МСП. Способността на една компания да получи достъп до финансиране има стратегическо значение за нейното развитие, създаването на работни места и създаването и въвеждането на иновации. Докато банковото финансиране се използва от преобладаващото мнозинство от МСП, то може да се окаже недостъпно или неподходящо за някои малки иновативни компании без активи или редовни приходи. С оглед на това чрез колективното финансиране се създава алтернатива, която ще допринесе за икономическата и финансова стабилност, включително чрез диверсифициране на източниците на финансиране.

С цел да се поддържа висока степен на защита на инвеститорите, да се намалят рисковете, свързани с колективното финансиране и да се гарантира справедливо третиране на всички клиенти, се изисква от доставчиците на услуги за колективно финансиране да осигурят подходящи нива на разкриване на информация, които ще способстват бъдещите и настоящите инвеститори да получават достатъчно информация за възвръщаемостта и рисковете от проектите, както и подходящи предпазни мерки за предотвратяване на измамни дейности на платформите за колективно финансиране.

**Проблем 2 – „Не са осигурени достатъчно улеснения за инвестиционните посредници с цел преодоляване на възникнали затруднения в дейността им, вследствие кризата, породена от Covid-19“**

Основната цел на Директива (ЕС) 2021/338 е да се подпомогне възстановяването на инвестиционните посредници от кризата във връзка с Covid-19. С измененията в ЗПФИ, отнасящи се до инвестиции във финансови инструменти, се цели облекчаване на административната тежест, свързана с изпълнението на изискванията за документиране и оповестяване. С предложените промени също така се изменят ограниченията на позициите и съответния режим за освобождаване от хеджиране. Облекченията са в следните насоки:

- поетапно премахване на задължителното предоставяне на информацията на клиентите на хартиен носител: предлага се документите да се предоставят в електронен формат, като се запазва възможността при поискване от непрофесионалните клиенти, да получават уведомявания на хартиен носител.
- оповестяване на разходите и таксите: предлага се да отпадне изискването за оповестяване при предоставяне на услуги на професионалните клиенти и на приемливите насрещни страни за услугите, които не са предоставяне на инвестиционен съвет или управление на портфейл.
- преустановяване на уведомяванията за най-добро изпълнение: в настоящата си форма уведомяванията за най-добро изпълнение не се четат от инвеститорите, а инвестиционните посредници - купувачи получават цялата необходима информация чрез други средства.
- опростяване на анализа на разходите и ползите: като част от оценката за уместност от инвестиционните посредници се изисква да получават информация за клиента, за да анализират разходите и ползите, в случай че заменят даден продукт с друг по време на текущо взаимоотношение. За професионалните клиенти това задължение е твърде обременяващо и ще бъде премахнато.
- управление на продуктите: с цел да се улесни финансирането на икономиката, облигациите с клауза „make-whole“ се освобождават от режима на управление на продуктите.
- доклади за услугите: приемливите насрещни страни и професионалните клиенти няма повече да получават задължителни доклади за извършените услуги, като професионалните клиенти могат да поискат получаването им.
- инвестиционните посредници ще могат да обединяват разходите за проучване и изпълнение при проучването на емитентите с малка и средна пазарна капитализация. С това ще се увеличи обхвата на проучванията за този вид емитенти и публични дружества и съответно ще се подобри достъпа им до финансиране на капиталовите пазари.
- режимът за ограничение на позициите за стокови деривати е адаптиран, за да могат компаниите да реагират при нестабилност на пазара и да подкрепят появата и растежа на пазарите на деноминирани в евро стокови деривати. Промените не засягат дериватите върху селскостопански продукти. Секюритизираните деривати се изключват от прилагането на ограничения на позициите и изискванията за предоставяне на информация.

**Проблем 3 – „Не са осигурени достатъчно условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19“**

Въвеждането на мерки по прилагането на 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.



**Проблем 4 – „Не е обезпечен регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа“**

Чрез този вариант ще бъде уредена възможността за подписване на споразумение между министъра на финансите и КФН за сътрудничество във връзка с правомощията на министъра на финансите по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби. Също така, ще се въведе уредба, целяща регламентирането на професионалната тайна с оглед информацията, която министърът на финансите придобива или създава за целите на правомощията му съгласно чл. 17а от ЗДД, както и изисквания относно разкриването на информация, която представлява професионална тайна, включително и когато 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.

### **3. Заинтересовани страни:**

**Проблем 1 - „Не са осигурени алтернативни небанкови източници за финансиране на предприятията и най-вече на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия“**

Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние, са:

1. Стартиращи предприятия
2. МСП – към 31.12.2018 г. в страната функционират 343129 МСП, сред които 315410 микро предприятия, 23471 малки предприятия и 4248 средни предприятия.<sup>1</sup>
3. Доставчици на услуги за колективно финансиране в България – понастоящем няма лицензирани доставчици на територията на Република България, тъй като няма действащо национално законодателство за този вид услуги.
4. Създателите на проекти – създател на проект може да бъде всяко физическо или юридическо лице.
5. Инвеститорите в платформите за колективно финансиране, за които се прилага Регламент (ЕС) 2020/1503 – инвеститор може да бъде всяко физическо или юридическо лице.

Засегнати органи за надзор и държавни органи:

- Комисията за финансов надзор, Българската народна банка – в качеството им на компетентни органи за надзор на участниците на финансовите пазари могат да бъдат доставчици на услуги за колективно финансиране.

**Проблем 2 – „Не са осигурени достатъчно улеснения за инвестиционните посредници с цел преодоляване на възникнали затруднения в дейността им, вследствие кризата, породена от Covid-19“**

Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние, са:

- Инвестиционни посредници – към 01.05.2021 г. дружествата, лицензирани да извършват дейност от Комисията за финансов надзор са 36. Към същата дата в страната извършват дейност и 4 клона на инвестиционни посредници. Към 01.05.2021 г. в страната функционират 17 банки - инвестиционни посредници и 3 клона на банки - инвестиционни посредници.
- Комисията за финансов надзор – като орган, който осъществява надзор върху инвестиционните посредници.

<sup>1</sup> По данни от сайта на Министерството на икономиката - <https://www.mi.government.bg/bg/themes/aktualni-danni-za-msp-2103-285.html>

Проблем 3 – „Не са осигурени достатъчно условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19

Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние, са:

1. ДСИЦ– към 30.11.2019 г. в регистъра на КФН са вписани 65;
2. банки, лицензирани в Република България - към 30.11.2019 г. те са 19, а клоновете на чуждестранни банки, опериращи в Република България към 30.11.2019 г. са 6;
3. Към момента в регистъра на КФН няма регистрирани ДСИЦДС.

Засегнати органи за надзор и държавни органи:

Комисията за финансов надзор и Българската народна банка по отношение на поднадзорните им лица.

Проблем 4 – „Не е обезпечен регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа“

Основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние, са органи за надзор и държавни органи:

- Комисията за финансов надзор и министърът на финансите

#### **4. Варианти на действие. Анализ на въздействията**

Вариантите на действие са:

**Вариант 0 „Без действие“** се използва като основа за сравнение на възможните опции, като това помага да бъде идентифицирано въздействието на разглежданите варианти. Този вариант проектира развитие на настоящата ситуация без промени в националната нормативна уредба и регулаторна намеса.

**Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“** предвижда да бъдат извършени изменения и допълнения в съответните нормативни актове, за да се осигури прилагането на Регламент (ЕС) 2020/1503, на Регламент (ЕС) 2021/557 и да бъдат въведени изискванията на Директива (ЕС) 2021/338, както и да бъдат предприети изменения с цел осигуряване на регулярен обмен на информация между КФН и министъра на финансите, предвид правомощията на последния във връзка с прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012.

**4.1. Проблем 1 - „Не са осигурени алтернативни небанкови източници за финансиране на предприятията и най-вече на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия“**

**Вариант 0 „Без действие“:**

**Описание:**

При този вариант няма да бъдат осигурени условия за прилагането на разпоредбите на Регламент (ЕС) 2020/1503 чрез изменения в посоченото по-горе секторно национално законодателство.

**Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

При този вариант не се очаква положително въздействие върху доставчиците на услуги за колективно финансиране, МСП и инвеститорите.

### **Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

При този вариант няма да бъде определен национален надзорен орган и ще продължат да съществуват пречки за развитието на дейността на доставчици на услуги за колективно финансиране. МСП ще продължат да срещат трудности при финансиране на своята дейност и на практика ще останат силно зависими от банковата система. Инвеститорите, които притежават спестявания и имат желание за инвестиции, ще бъдат лишени от възможността да инвестират чрез алтернативните форми за инвестиране по Регламент (ЕС) 2020/1503.

При този вариант Европейската комисия ще стартира процедура за нарушение срещу Република България.

### **Специфични въздействия:**

#### **Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Няма данни, че Вариант 0 „Без действие“ има пряко или косвено въздействие върху МСП, засегнати от проблем 1.

#### **Административна тежест:**

Вариант 0 „Без действие“ няма ефект върху административната тежест.

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информиране, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

### **Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“:**

#### **Описание:**

Чрез този вариант в националното законодателство ще бъдат приети мерки, чрез които ще се осигурят условия за ефективно прилагане на Регламент (ЕС) 2020/1503, включително определяне на единен национален компетентен орган за лицензиране и надзор върху доставчиците на услуги за колективно инвестиране – КФН. 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, следва да се предвидят 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.

Въвеждането на норми в националното законодателство, в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) 2020/1503, ще позволи на доставчиците на услуги за колективно финансиране да представят на инвеститорите предложения за колективно финансиране и ценообразуване или оценяване на кредитния риск на даден проект за колективно финансиране или на даден създател на проект, с което се постига улесняването на отпускането на заеми. Включените в обхвата на регламента заеми трябва да са обвързани с безусловното задължение за изплащане на договорената сума на инвеститора, при което платформите за колективно финансиране чрез отпускане на заеми единствено улесняват инвеститорите и създателите на проекти при сключването на споразуменията за отпускане на заем, без доставчиците на услуги за колективно финансиране в нито един момент да действат като кредитори на създателя на проекта.

### **Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Регламент (ЕС) 2020/1503, делегираните актове по неговото прилагане, както и измененията в националното законодателство ще създадат нови възможности за развитие на доставчиците на услуги за колективно финансиране. Колективното финансиране представлява

нова възможност за финансиране на МСП, като по този начин се насърчава и предприемачеството в страната. Увеличението на броя компании, които желаят да получат финансиране ще доведе до развитие на пазара за колективно финансиране. Увеличението на интереса към формите за колективно финансиране ще доведе до увеличение, както на броя на инвеститорите, така и на броя на доставчиците на услуги за колективно финансиране. По-широката разпознаваемост на доставчиците на услуги за колективно финансиране ще разшири тяхната дейност и ще развие трансграничното колективно финансиране. С оглед гореизложеното може да се направи извод, че осигуряването на алтернативен достъп до финансиране за МСП има значение за тяхното развитие, създаване на нови работни места и иновации.

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, с предложението праговете по двата регламента да се уеднаквят ще се избегне регулаторен арбитраж при набиране на средства чрез платформа за колективно инвестиране и чрез публично предлагане на ценни книжа.

#### **Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Този вариант няма да има отрицателни въздействия.

#### **Специфични въздействия:**

**Въздействия върху малките и средните предприятия:** МСП ще имат нови възможности да финансират своите проекти, което ще доведе до:

- увеличение на заетостта;
- развитие на пазара за колективно финансиране;
- икономически растеж.

#### **Административна тежест:**

За доставчиците на услуги за колективно финансиране по Регламент (ЕС) 2020/1503 административната тежест ще се повиши. Ще бъдат въведени такси за лицензионните производства, както и за осъществяване на общ финансов надзор. Доставчиците на услуги за колективно финансиране ежегодно и при спазване на условията за поверителност ще трябва да предоставят на издалия лиценз компетентен орган списък на проектите, финансирани чрез съответната платформа за колективно финансиране, като посочват за всеки отделен проект:

- създателя на проекта и събраната сума;
- издадения инструмент, както е определен в член 2, параграф 1, букви „б“ и „м“ от Регламент (ЕС) 2020/1503;
- обобщена информация относно инвеститорите и инвестираната сума с разбивка по данъчния статут на инвеститорите, като се прави разграничение между опитни и неопитни инвеститори.

Въвеждат се изисквания доставчиците на услуги за колективно финансиране да извършват надлежна проверка на създателите на проекти, да предоставят информация на клиентите и да оповестяват процента на изпълнение.

Не се увеличава административната тежест върху МСП в качеството им на компании, които търсят финансиране или в качеството им на инвеститори.

#### **4.2. Проблем 2 – „Не са осигурени достатъчно улеснения за инвестиционните посредници с цел преодоляване на възникнали затруднения в дейността им, вследствие кризата, породена от Covid-19“**

**Вариант 0 „Без действие“:**

**Описание:**

При този вариант няма да бъде осигурено въвеждането на мерките предвидени в Директива (ЕС) 2021/338 при запазване на механизма за защита на интересите на инвеститорите.

**Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

При този вариант не се очаква положително въздействие върху инвестиционните посредници и техните клиенти.

**Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

По този начин постигането на целта на Директива (ЕС) 2021/338 – облекчаване на административната тежест за инвестиционните посредници, чиято дейност е засегната от Covid-19 няма да бъде постигната.

*(върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни)*

**Специфични въздействия:**

**Въздействия върху малките и средните предприятия:** Инвестиционните посредници, които са МСП няма да бъдат облекчени административно.

**Административна тежест:**

Вариант 0 „Без действие“ няма да доведе до намаляване на административната тежест.

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информиране, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

**Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“:****Описание:**

Чрез този вариант в националното законодателство ще бъдат въведени изискванията на Директива (ЕС) 2021/338, при запазване защитата на интересите на инвеститорите.

**Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

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 на ЗПФИ целят да облекчат административната тежест върху инвестиционните посредници и ще постигнат баланс между защитата на инвеститорите, ефективността на пазарите и разходите за сектора.

Към този момент, 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 основен 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), не е необходимо да им се предоставят множество уведомления на хартиен носител. Спазването на това изискване, въведено със ЗПФИ, повишава значително разходите на инвестиционните посредници и създава излишна административна тежест. Предоставянето на информация на клиентите на хартиен носител по време на пандемията от COVID-19 още повече затруднява някои инвестиционни посредници, като освен това такъв комуникационен вариант по подразбиране не е съобразен с целите на Зеления пакт на Европейската комисия и програмата му за дигитализация на финансовите услуги. Икономическият спад, предизвикан от пандемията от COVID-19, изостря още повече необходимостта да се позволи на инвестиционните посредници да използват ресурсите по-ефективно. Поради посочените причини следва да се пристъпи към постепенно преустановяване на комуникацията на хартиен

носител. За непрофесионалните инвеститори ще се запази възможността да получават при поискване информацията на хартиен носител.

Информацията за разходите и таксите се очаква да осигури на инвеститорите базова прозрачност за ценообразуването, позволявайки им да сравняват различните предложения. Понастоящем 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. Предлага се приемливите насрещни страни и професионалните клиенти 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 изискването остава непроменено.

Следва да бъде посочено, че множество сделки се сключват по телефона или онлайн. Всички категории клиенти очакват незабавно изпълнение на такива „дистанционни нареждания“ като стандартна характеристика на инвестиционните услуги. Предоставянето на предварителна информация за разходите е свързано със забавяния и риск от неблагоприятни ценови промени в периода между получаването и изпълнението на дадено нареждане. Често изискването за предварително оповестяване на разходите би било неблагоприятно за клиентите. Тези обстоятелства нито позволяват, нито налагат предварителна информация за разходите, особено като се има предвид, че клиентът ще понесе пазарния риск от неблагоприятни ценови промени в периода между подготовката и предоставянето на предварителната информация за разходите. С пандемията от COVID-19 се увеличи използването на електронните инвестиционни услуги и оттам — необходимостта от ефикасно и бързо изпълнение на дадените онлайн и по телефона нареждания. Настоящото прилагане 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 на клиентите се осигурява възможност да дадат съгласието си за забавено предаване на документите с информация за разходите.

Съгласно ЗПФИ инвестиционните посредници са длъжни след дадена сделка да уведомяват клиентите си за предоставената услуга. За някои клиенти тези уведомления не само не са полезни, а са дори объркващи, особено когато пазарите са изключително нестабилни. С цел инвестиционните посредници и клиентите им да могат да се съсредоточат върху предоставянето и получаването на информацията, която е от значение за тях, особено в нестабилна пазарна среда, 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 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012, и от всяко място на изпълнение на нареждания – за другите финансови инструменти, се изисква периодично да предоставят на обществеността сведения за качеството на изпълнение на сделките на това място. Тези периодични уведомления трябва да съдържат подробни сведения за цената, разходите, скоростта и вероятността за изпълнение при отделните финансови инструменти (детайлни изисквания се съдържат в Делегиран регламент (ЕС) 2017/575 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за данните, публикувани от местата за изпълнение, относно качеството на изпълнение на сделките). Настоящата криза изостри необходимостта да се реши проблема със скъпоструващото изготвяне на уведомленията за най-добро изпълнение. Предлага се да се преустанови изискването за публикуване на уведомление за най-добро изпълнение. Това ще освободи ресурсите, които понастоящем се използват за изготвянето на тези уведомления, без инвестиционните посредници

и местата на търговия да трябва да вложат значителни средства, за да се съобразят с това изискване. Предложеното изменение не намалява защитата на инвеститорите.

Изискванията за управление на продуктите се прилагат за всички финансови инструменти и независимо от клиента, въпреки че ползата от оценката на особеностите на обикновена облигация е малка, когато сделките се извършват между приемливи насрещни страни. С оглед на настоящата криза, причинена от пандемията от COVID-19, е необходимо да се улесни емитирането на дълг. Емитентите и инвеститорите ще разполагат с подходящия инструментариум за лесно емитиране на нов дълг и лесен достъп до по-широк кръг от инвеститори. Във връзка с това се предлага отмяна на изискванията за управление на продуктите при простите корпоративни облигации с клауза „make-whole“ (която защитава инвеститорите). Целта на това освобождаване е да се увеличи предлагането на обикновени корпоративни облигации на непрофесионалните инвеститори.

Понастоящем от инвестиционните посредници се изисква при текущо взаимоотношение с клиентите 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. Преценката доколко е подходяща замяната на даден продукт с друг се приема за приложима към цялата дейност по управление на портфейл, а не само при тези замени, за които е била замислена: продажба и покупка на „еквивалентен“ продукт (например продажба на европейски фонд за капиталови инвестиции и покупка на европейски борсово търгуван фонд за капиталови инвестиции със сходни характеристики). Предлага се замяната да бъде улеснена.

Предложените изменения по отношение на режима на ограничения на позициите ще подпомогнат разработването на нови видове енергийни договори и не целят облекчаване на режима за деривати за селскостопански стоки.

#### **Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Няма данни, че Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ има пряко или косвено отрицателно въздействие върху икономическите, социалните и екологичните проблеми.

#### **Специфични въздействия:**

##### **Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Приемането на Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ ще окаже положително въздействие върху инвестиционните посредници, които са малки и средни предприятия.

##### **Административна тежест:**

Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ води до намаляване на административната тежест върху инвестиционните посредници.

*(въздействията върху малките и средните предприятия; административна тежест)*

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информиране, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

### **4.3. Проблем 3 – „Не са осигурени достатъчно условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19”**

#### **Вариант 0 „Без действие“:**

##### **Описание:**

При този вариант няма бъдат въведени мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557.

##### **Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

При този вариант не се очаква положително въздействие върху засегнатите лица.

##### **Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

По този начин постигането на целите на Регламент (ЕС) 2021/557 – подпомагане възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 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 няма да бъдат постигнати.

*(върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни)*

##### **Специфични въздействия:**

##### **Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Няма данни, че Вариант 0 „Без действие“ има пряко или косвено въздействие върху МСП, засегнати от проблем 3.

##### **Административна тежест:**

Вариант 0 „Без действие“ няма ефект върху административната тежест.

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информирание, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

#### **Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“:**

##### **Описание:**

Чрез този вариант в националното законодателство ще бъдат въведени мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557, при запазване защитата на интересите на инвеститорите.

Същевременно ще се избегне противоречие на националното законодателство с пряко приложим акт на ЕС по-конкретно с новия чл. 26б, параграф 11 от Регламент (ЕС)2017/2402.

##### **Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Във връзка с промяната в чл. 29, параграф 5, изречение второ от Регламент (ЕС) 2017/2402, се предлага заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, да бъде компетентен орган по чл. 26а – 26д от Регламент (ЕС) 2017/2402.

За постигане на съответствие на ЗДСИЦДС с изискванията на Регламент (ЕС) 2017/2402 и избягване на разнопосочно тълкуване, както и с цел повишаване защитата на инвеститорите се предлага в чл. 36, ал. 1 да се уточни, че базисните позиции, предмет на секюритизация, трябва да отговарят на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/2402 и актовете по прилагането му. Допускането на базисните експозиции, предмет на секюритизация, които са обект на съдебен спор, не е в съответствие с Регламент (ЕС) 2017/2402.

Съгласно разпоредбата на чл. 26б, параграф 11 от Регламент (ЕС) 2017/2402 базисните експозиции към момента на избирането им не включват експозиции в неизпълнение, по смисъла



на чл. 178, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 година относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници, или експозиции към длъжник или гарант по обезценени кредити, който, е бил обявен за неплатежоспособен или на чиито кредитори съдът е предоставил окончателно неподлежащо на обжалване право на принудително изпълнение или е присъдил обезщетение за имуществени вреди в резултат на пропуснато плащане в рамките на три години преди датата на инициране или дългът му е бил реструктуриран с оглед на необслужваните от него експозиции в рамките на три години преди датата на избор на базисните експозиции. Алинея 2 от чл. 36 от 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. 266, параграф 11 от Регламент (ЕС) 2017/2402, поради което се предлага ал. 2 да се отмени.

С цел постигане на съответствие между ЗДСИЦДС и изискванията на Регламент (ЕС) 2017/2402 за опростени, прозрачни, стандартизирани балансови секюритизации е необходимо да бъде допълнена разпоредбата чл. 39 от ЗДСИЦДС. Освен това, в чл. 26а, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2017/2402 се въвежда правомощие на Европейския банков орган, в тясно сътрудничество с Европейския орган за ценни книжа и пазари и Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване да приеме насоки и препоръки във връзка с еднообразното тълкуване и прилагане на изискванията на чл. 26а - 26д от Регламент (ЕС) 2017/2402. Чрез създаването на втора алинея в чл. 39 от ЗДСИЦДС ще се въведе законово задължение за инициатора, първоначалния кредитор, спонсора, дружеството за секюритизация и агента за ОПС съответствие да спазват изискванията на издадените насоки.

#### **Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Няма данни, че Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ има пряко или косвено отрицателно въздействие върху икономическите, социалните и екологичните проблеми.

#### **Специфични въздействия:**

##### **Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Приемането на Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ ще окаже положително въздействие върху инвестиционните посредници, които са малки и средни предприятия.

##### **Административна тежест:**

Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ води до намаляване на административната тежест.

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информиране, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

**4.4. Проблем 4 – „Не е обезпечен регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа“**

#### **Вариант 0 „Без действие“:**

##### **Описание:**

При този вариант няма да бъде регламентиран регулярния обмен на информация между КФН и министъра на финансите, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа.

**Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

При този вариант не се очаква положително въздействие във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа.

**Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

По този начин няма да се създадат условия за упражняване на правомощията на министъра на финансите по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби, по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа.

*(върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни)*

**Специфични въздействия:**

**Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Няма данни, че Вариант 0 „Без действие“ има пряко или косвено въздействие върху МСП, засегнати от проблем 4.

**Административна тежест:**

Вариант 0 „Без действие“ няма ефект върху административната тежест.

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информиране, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

**Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“:**

**Описание:**

Чрез този вариант ще бъде уредена възможността за подписване на споразумение между министъра на финансите и КФН за сътрудничество във връзка с правомощията на министъра на финансите по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби.

Следва да се предприеме изменение в чл. 111, ал. 6 от ЗПФИ за да се обезпечат правомощията на министъра на финансите, в качеството му на компетентен орган по смисъла на чл. 32, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 236/2012, във връзка с чл. 17а, ал. 1 от ЗДД, посредством предоставяне на информация за сключените сделки с държавни ценни книжа (ДЦК), емитирани на основание чл. 12, ал. 2 от ЗДД и ценни книжа, от КФН на министъра на финансите. Понастоящем в чл. 17а, ал. 3 от ЗДД е уредена възможност за подписване на споразумение за сътрудничество по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 между министъра на финансите и КФН. Следва да се предприемат и изменения и допълнения и в ЗКФН, с оглед предвиждане на реципрочно правомощие за КФН за сключване на споразумение с министъра на финансите.

Във връзка с измененията в ЗПФИ, следва да се въведе разпоредба в ЗДД, в която да се посочва че информацията, която министърът на финансите придобива или създава за целите на правомощията му съгласно чл. 17а от ЗДД представлява професионална тайна, която може да бъде използвана само за изпълнение на правомощията на министъра на финансите по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012. Също така, следва да се въведат 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.

**Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Въвеждането на измененията 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.

**Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:**

Няма данни, че Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ има пряко или косвено отрицателно въздействие върху икономическите, социалните и екологичните проблеми.

**Специфични въздействия:****Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Приемането на Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ ще окаже положително въздействие по отношение на механизма на сътрудничество между КФН и МФ.

**Административна тежест:**

Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“ не води до увеличаване на административната тежест върху администрацията на МФ, ангажирана с подпомагане упражняването на правомощията на министъра на финансите по чл. 17а от ЗДД.

*1.1. Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални и екологични въздействия, включително върху всяка заинтересована страна/група заинтересовани страни. Пояснете кои въздействия се очаква да бъдат значителни и кои второстепенни.*

*1.2. Опишете специфичните въздействия с акцент върху малките и средните предприятия и административната тежест (задължения за информиране, такси, регулаторни режими, административни услуги и др.)*

**5. Сравняване на вариантите:**

**Степени на изпълнение по критерии:** 1) висока; 2) средна; 3) ниска.

**5.1. Проблем 1 - „Не са осигурени алтернативни небанкови източници за финансиране на предприятията и най-вече на стартиращите предприятия и малките и средни предприятия“**

		Вариант 0	Вариант 1
<b>Ефективност</b>	Цел 1 - „Осигуряване на възможност за развитие на доставчиците на услуги за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 2 - „Повишаване на доверието на инвеститорите в платформите за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 3 „Увеличение на прозрачността на платформите за колективно финансиране“	Ниска	Висока

	Цел 4 - „Насочване на МСП към алтернативни доставчици на финансиране“	Ниска	Висока
<b>Ефикасност</b>	Цел 1 - „Осигуряване на възможност за развитие на доставчиците на услуги за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 2 - „Повишаване на доверието на инвеститорите в платформите за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 3 - „Увеличение на прозрачността на платформите за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 4 - „Насочване на МСП към алтернативни доставчици на финансиране“	Ниска	Висока
<b>Съгласуваност</b>	Цел 1 - „Осигуряване на възможност за развитие на доставчиците на услуги за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 2 - „Повишаване на доверието на инвеститорите в платформите за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 3 - „Увеличение на прозрачността на платформите за колективно финансиране“	Ниска	Висока
	Цел 4 - „Насочване на МСП към алтернативни доставчици на финансиране“	Ниска	Висока

**5.2. Проблем 2 – „Не са осигурени достатъчно улеснения за инвестиционните посредници с цел преодоляване на възникнали затруднения в дейността им, вследствие кризата, породена от Covid-19“**

		Вариант 0	Вариант 1
<b>Ефективност</b>	Цел - „Подпомагане възстановяването на инвестиционните посредници от кризата, произтичаща от пандемията от Covid-19“	Ниска	Висока
<b>Ефикасност</b>	Цел - „Подпомагане възстановяването на инвестиционните посредници от кризата, произтичаща от пандемията от Covid-19“	Ниска	Висока

<i>Съгласуваност</i>	Цел - „Подпомагане възстановяването на инвестиционните посредници от кризата, произтичаща от пандемията от Covid-19“	Ниска	Висока
----------------------	--	-------	--------

**5.3. Проблем 3 – „Не са осигурени достатъчно условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19**

		Вариант 0	Вариант 1
<i>Ефективност</i>	Цел - „Подпомагане възстановяването от кризата, произтичаща от пандемията от Covid-19 чрез премахване на съществуващите регулаторни пречки пред секюритизацията на необслужвани експозиции при запазване на пруденциалните изисквания“	Ниска	Висока
<i>Ефикасност</i>	Цел - „Подпомагане възстановяването от кризата, произтичаща от пандемията от Covid-19 чрез премахване на съществуващите регулаторни пречки пред секюритизацията на необслужвани експозиции при запазване на пруденциалните изисквания“	Ниска	Висока
<i>Съгласуваност</i>	Цел - „Подпомагане възстановяването от кризата, произтичаща от пандемията от Covid-19 чрез премахване на съществуващите регулаторни пречки пред секюритизацията на необслужвани експозиции при запазване на пруденциалните изисквания“	Ниска	Висока

**5.4. Проблем 4 – „Не е обезпечен регулярния обмен на информация между МФ и КФН, във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа“**

		Вариант 0	Вариант 1

<i>Ефективност</i>	Цел - „Обезпечаване на регулярния обмен на информация между МФ и КФН във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа и въвеждане на свързаните с това изисквания за професионална тайна“	Ниска	Висока
<i>Ефикасност</i>	Цел - „Обезпечаване на регулярния обмен на информация между МФ и КФН във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа и въвеждане на свързаните с това изисквания за професионална тайна“	Ниска	Висока
<i>Съгласуваност</i>	Цел - „Обезпечаване на регулярния обмен на информация между МФ и КФН във връзка с изпълнение на правомощията на министъра на финансите по отношение на късите продажби с държавни ценни книжа и въвеждане на свързаните с това изисквания за професионална тайна“	Ниска	Висока

#### **6. Избор на препоръчителен вариант:**

Изборът на препоръчителен вариант се извършва въз основа на следните основни критерии:

- **Ефективност:** степента, до която вариантът е вероятно да постигне целите.
- **Ефикасност:** степента, до която целите могат да бъдат постигнати чрез даден вариант на действие при дадено равнище на финансови ресурси, или при по-ниски разходи.
- **Съгласуваност:** степента, до която вариантите съответстват на действащите стратегически документи.

При сравняване на вариантите на действие може да се установи, че най-голяма ефективност има Вариант на действие 1, при който ще бъдат постигнати напълно поставените цели. Няма идентифицирана ефективност при предприемане на Вариант на действие 0.

Сравнението на вариантите по критерий ефикасност показва, че постигането на целите с най-ниско ниво на разходите от всички заинтересовани страни ще е при Вариант на действие 1. При предприемане на Вариант на действие 0 не се предвиждат разходи, но целите няма да бъдат постигнати.

При сравняване на вариантите на действие може да се установи, че най-голяма съгласуваност има Вариант на действие 1, при който се постига пълно съответствие на националната правна уредба с разпоредбите на Регламент (ЕС) 2020/1503, Директива (ЕС) 2021/338, Регламент (ЕС) 2021/557 и Регламент (ЕС) 236/2012 г. Съгласуваността при Вариант на действие 0 ще е най-ниска, тъй като изискванията на ЗППЦК, ЗКФН, ЗПФИ, ЗДСИЦДС и ЗДД няма да съответстват на европейското законодателство.

**По проблем 1: Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“.**

При сравняване на вариантите на действие се установи, че най-голяма ефективност, ефикасност и съгласуваност се постига чрез Вариант 1.

На база резултатите от сравнението на двата варианта на действие, може да бъде направен извод, че препоръчителният вариант на действие по отношение на мерките, свързани с прилагане изискванията на Регламент (ЕС) 2020/1503 е Вариант за действие 1, тъй като при него се постига съответствие с изискванията на правото на ЕС, както и се премахват регулаторните бариери пред трансграничното колективно финансиране. С приемането на ЗИД на ЗППЦК ще се създадат условия за алтернативно финансиране на МСП, като същевременно се осигурява защитата на интересите на инвеститорите.

**По проблем 2: Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“.**

При сравняване на вариантите на действие се установи, че най-голяма ефективност, ефикасност и съгласуваност по отношение на въвеждането на изискванията на Директива (ЕС) 2021/338 се постига чрез Вариант 1. С приемането на измененията в ЗПФИ чрез ЗИД на ЗППЦК ще се създадат условия за облекчаване на дейността на инвестиционните посредници с цел справяне с последиците от пандемията.

**По проблем 3: Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“.**

При сравняване на вариантите на действие се установи, че най-голяма ефективност, ефикасност и съгласуваност по отношение на въвеждането на условия за прилагане на изискванията на Регламент (ЕС) 2021/557 се постига чрез Вариант 1. С приемането на измененията в ЗДСИЦДС чрез ЗИД на ЗППЦК ще се постигне съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) 2021/557 и ще се създадат условия за премахване на риска от нарастване на необслужваните кредити с цел преодоляване на възникналите затруднения вследствие кризата, породена от Covid-19.

**По проблем 4: Вариант 1 „Приемане на мерки за въвеждане и/или прилагане в националното законодателство на изисквания на акт на органите на Европейския съюз“.**

При сравняване на вариантите на действие се установи, че най-голяма ефективност, ефикасност и съгласуваност се постига чрез Вариант 1. С приемането на изменения в ЗПФИ, ЗДД и ЗКФН чрез ЗИД на ЗППЦК ще се създадат условия за обезпечаване на регулярния на обмен на информация по прилагането на Регламент (ЕС) № 236/2012 относно късите продажби.

**6.1. Промяна в административната тежест за физическите и юридическите лица от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми):**

**По проблем 1:**

- Ще се увеличи
- Ще се намали
- Няма ефект

Административната тежест за доставчиците на услуги за колективно финансиране ще се увеличи. Предвижда се въвеждането на такси за лицензиране и такса за осъществяване на общ финансов надзор. Също така се въвеждат изисквания за доставчиците на услуги за колективно финансиране да извършват надлежна проверка на създателите на проекти, да предоставят информация на клиентите и да оповестяват процента на неизпълнение. Доставчиците на услуги за колективно финансиране ежегодно и при спазване на условията за поверителност ще трябва да предоставят на издалия лиценза компетентен орган списък на проектите, финансирани чрез съответната платформа за колективно финансиране, като посочват за всеки отделен проект:

- създателя на проекта и събраната сума;
- издадения инструмент, както е определен в член 2, параграф 1, букви „б“ и „м“ от Регламент (ЕС) 2020/1503;

- обобщена информация относно инвеститорите и инвестираната сума с разбивка по данъчния статут на инвеститорите, като се прави разграничение между опитни и неопитни инвеститори.

**По проблем 2 и 3:**

- Ще се увеличи  
 Ще се намали  
 Няма ефект

Основната цел на предложените изменения в ЗПФИ е административната тежест за инвестиционните посредници да се намали. По този начин инвестиционните посредници ще могат да използват ресурсите по-ефективно и да се възстановят по-бързо от икономическия шок, причинен от COVID-19.

**По проблем 4:**

- Ще се увеличи  
 Ще се намали  
 Няма ефект

*1.2. Ако се предвижда въвеждането на такса, представете образуването на нейния размер съгласно Методиката по чл. 7а от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност.*

Приложимо единствено по проблем 1

За определяне размера на таксите, посочени в Приложение към чл. 27, ал. 1 от ЗКФН, се използва 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 се калкулират на база разходите, извършени от Комисията за финансов надзор 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.

**6.2. Създават ли се нови/засягат ли се съществуващи регулаторни режими и услуги от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми)?**

- Да  
 Не

Приложимо единствено по проблем 1

Създава се производството по лицензиране за доставчиците на услуги за колективно финансиране, в рамките на което се оценяват въведените вътрешна организация и процедури с цел спазването на изискванията на Регламент (ЕС) 2020/1503. Лицензионното производство е в съответствие с изискванията на чл. 10 – 12 от Закона за дейностите по предоставяне на услуги.

**6.3. Създават ли се нови регистри от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми)?**

- Да

Приложимо единствено по проблем 1

Създава се публичен регистър на доставчици на услуги за колективно финансиране.

- Не



**6.4. По какъв начин препоръчителният вариант въздейства върху микро-, малките и средните предприятия (МСП) (включително по отделните проблеми)?**

По проблем 1 и 2:

Актът засяга пряко МСП

Актът не засяга МСП

Приложимо единствено по проблем 1

Колективното финансиране осигурява допълнителен достъп до финансиране за МСП, особено за дружествата, които са в началния период на тяхното развитие и дейност. Обикновено МСП срещат затруднения с банковото финансиране точно в този период, тъй като са стартиращи фирми или нямат кредитна и бизнес история. Създаването на адекватна нормативна уредба ще създаде възможности за развитие на доставчиците на услуги за колективно финансиране и ще привлече голям брой инвеститори, които ще могат да инвестират в проектите, предлагани от МСП. По този начин ще стимулира увеличението на заетостта и ще се постигне икономически растеж. Осъществяването на ефективен надзор върху лицата по Регламент (ЕС) 2020/1503 ще повиши доверието на инвеститорите в платформите за колективно финансиране, което ще доведе до увеличение на броя финансирани проекти на МСП.

Облекчава се и административната тежест на инвестиционните посредници, които са МСП при извършването на дейност.

Актът засяга пряко МСП

Актът не засяга МСП

**6.5. Потенциални рискове от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми):**

Не се очакват потенциални рискове от приемане на предложените промени в ЗИД на ЗППЦК. Разпоредбите на нормативния акт целят да доразвият действащата към настоящия момент правна уредба и да я адаптират към приетото европейско законодателство.

**7. Консултации:**

Проведени са консултации

Проведени са консултации в рамките на РГ 26 „Финансови услуги“ по време на преговорите за приемане на Регламент (ЕС) (ЕС) 2020/1503, Регламент (ЕС) 2021/557 и Директива (ЕС) 2021/338.

Предстоят обществени консултации по чл. 26 от Закона за нормативните актове

По законопроекта ще бъде проведено обществено обсъждане, като целесъобразните бележки и предложения ще бъдат взети под внимание. Законопроектът ще бъде публикуван на интернет страницата на Министерството на финансите и на портала за обществени консултации – [www.strategy.bg](http://www.strategy.bg). По законопроекта ще бъде проведено и съгласуване по реда на чл. 32 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация.

По проекта ще бъде изготвено и становище на РГ 26 „Финансови услуги“.

Индикативен график – очаква се изработване на нормативния акт до края на месец октомври 2021 г. Очаквано приемане на законопроекта от Министерския съвет – месец декември 2021 г.

**8. Приемането на нормативния акт произтича ли от правото на Европейския съюз?**

Да

Не

Приемането на законопроекта произтича от необходимостта да бъдат осигурени условия за прилагането на Регламент (ЕС) 2020/1503. Европейската комисия е изготвила оценка на въздействието, която може да бъде намерена на следния адрес:

[https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/180308-proposal-crowdfunding-impact-assessment\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/180308-proposal-crowdfunding-impact-assessment_en.pdf)

Приемането на законопроекта произтича от необходимостта да бъдат въведени в българското законодателство изискванията на Директива (ЕС) 2021/338 и да бъдат осигурени условия за прилагането на Регламент (ЕС) 2021/557. Европейската комисия е изготвила оценка на въздействието, която може да бъде намерена на следния адрес:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52020SC0120>

**9. Изисква ли се извършване на цялостна предварителна оценка на въздействието поради очаквани значителни последици?**

Да

Не

**10. Приложения:**

**11. Информационни източници:**

<https://www.mi.government.bg/bg/themes/aktualni-danni-za-msp-2103-285.html>

**12. Име, длъжност, дата и подпис на директора на дирекцията, отговорна за извършването на частичната предварителна оценка на въздействието:**

**Име и длъжност:** Цветанка Михайлова, директор на дирекция „Регулация на финансовите пазари“ в Министерството на финансите

**Дата:** 11.10.2021 г.

**Подпис:**