

## МОТИВИ

към

### Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 29 от 12.07.2006 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, регулираните пазари и индексите на регулираните пазари на ценни книжа съгласно чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване

Предложените с настоящия проект промени имат четири основни цели:

#### **1) Навременно адаптиране на режима на инвестиране на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване във връзка с оттеглянето на Обединеното кралство от Европейския съюз (ЕС)**

На 29 март 2017 г. Обединеното кралство представи нотификацията за намерението си да се оттегли от ЕС в съответствие с член 50 от Договора за Европейския съюз. От гледна точка на изискванията към инвестиционната дейност на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, предвидени в глава четиринадесета и глава двадесет и пета от Кодекса за социално осигуряване (КСО), след окончателното си оттегляне от ЕС Обединеното кралство ще представлява трета държава. Съгласно чл. 176, ал. 2, т. 1 и чл. 249, ал. 1 и 2 от КСО инвестирането на средства на пенсионните фондове е допустимо само в тези трети държави и само на пазарите на трети държави, които са изрично посочени в наредба на Комисията за финансов надзор. Също така съобразно чл. 179б, ал. 2, т. 1 и т. 2, буква „а“ и чл. 249, ал. 1 и 2 от КСО фондовете за допълнително пенсионно осигуряване могат да сключват сделки за намаляване на инвестиционния риск само с фючърси и опции, търгувани на организирани пазари в трети държави, определени с наредба на Комисията за финансов надзор. В резултат на оттеглянето на Обединеното кралство от ЕС при липсата на споразумение за това, съответно – след изтичане на преходния период от споразумението, фондовете за допълнително пенсионно осигуряване няма да могат да инвестират в икономиката на тази държава и на нейните пазари, а заварените им инвестиции там няма да отговарят на нормативните изисквания.

Нивото на развитие на икономиката на Обединеното кралство и неговите пазари са подходящи за инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, с оглед на което следва да бъде запазена възможността им да инвестират в тази държава и на пазарите в нея. С оглед на това са предвидени необходимите изменения в тази насока в чл. 5 от Наредба № 29 от 12.07.2006 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, регулираните пазари и индексите на регулираните пазари на ценни книжа съгласно чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване (Наредба № 29) и в чл. 5 от Наредба № 34 от 4.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки (Наредба № 34).

#### **2) Актуализиране на организираните пазари в трети държави в списъците по чл. 5 от Наредба № 29 и чл. 5 от Наредба № 34**

С проекта се предлагат изменения и допълнения на списъците, които имат за цел да отразят резултатите от оценката на Европейската комисия (ЕК) на правната и надзорна рамка на трети държави по отношение на установените в тях организирани пазари и степента на съответствие на тази уредба с изискванията спрямо местата на търговия,

произтичащи от законодателството на ЕС в областта на финансовите инструменти. Оценката на ЕК установява еквивалентността на местата за търговия, базирани в посочените трети държави, и гарантира лоялните пазарни отношения, защитата на инвеститорите и поддържането на финансовата стабилност. Това обстоятелство в контекста на нивото на икономическо развитие на държавите, в които се намират тези пазари, обосновава допълване на посочените списъци.

### **3) Допълване на списъка с международните финансови организации по чл. 5а от Наредба № 29**

Във връзка с допълването на списъка на многостранни банки за развитие по чл. 117, пар. 2 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 и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (Регламент 575/2013), извършено с Регламент (ЕС) 2019/876 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2019 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 575/2013 по отношение на отношението на ливъридж, отношението на нетното стабилно финансиране, капиталовите изисквания и изискванията за приемливи задължения, кредитния риск от контрагента, пазарния риск, експозициите към централни контрагенти, експозициите към предприятия за колективно инвестиране, големите експозиции, изискванията за отчетност и оповестяване и на Регламент (ЕС) № 648/2012, с проекта на наредба се актуализира списъкът на международните финансови организации – допустими емитенти на дългови ценни книжа, в които съгласно чл. 176, ал. 1, т. 1, б. „д“ от КСО могат да бъдат инвестирани средствата на пенсионните фондове. Този списък се допълва и с регионални финансови институции, в чието учредяване и управление участва Република България. По този начин се разширяват възможностите за инвестиране на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, което способства за постигането на по-добра доходност в резултат от тази дейност.

### **4) Подобряване на механизма за установяване на съответствието по отношение на регулаторните изисквания относно на минималното ниво на кредитните рейтинги, присъждани от агенции за кредитен рейтинг**

В практиката си отделните агенции ползват различни рейтингови скали за означаване на нивото на кредитен риск за съответния обект на оценка, което е свързано с известни трудности при съпоставка на рейтингите от различните агенции и обуславя необходимостта от разработка на обосновка при всяко съпоставяне на рейтинги по различни скали. Към настоящия момент в Наредба № 29 и Наредба № 34 е предвидено представяне на обосновка относно съответствието на рейтингите. С оглед наличието на установени нива на съответствие на рейтингите в законодателството на ЕС по отношение на значителна част от агенциите за кредитен рейтинг и с цел намаляване на административната тежест с проекта се предлага използването на определените степени на кредитно качество в Приложение III на Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/1799 на Комисията от 7 октомври 2016 година за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на съотнасянето на кредитните оценки на агенциите за външна кредитна оценка за кредитния риск в съответствие с член 136, параграф 1 и член 136, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета (Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/1799). Предвид обстоятелството, че пенсионноосигурителните дружества могат да използват за регулаторни цели рейтинги от всички рейтингови агенции, регистрирани или сертифицирани в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг, по отношение на тези агенции, които не

са включени в Приложение III на Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/1799, се запазва досегашният режим, предвиждащ представяне на обосновка, като такава се изисква до включване на агенциите в посоченото приложение.

Осигуряването на прилагането на наредбата не е свързано с допълнителни разходи за пенсионноосигурителните дружества, тъй като се развиват съществуващите възможности за инвестиране и не се въвеждат нови задължения за дружествата. Проектът няма пряко отражение върху държавния бюджет и бюджета на КФН, като спазването на нормативните изисквания ще се контролира в рамките на системата за осъществяване на надзор над дейността по допълнително пенсионно осигуряване.