



Дата: 1 юли 2010 г.
Реф.: CESR/10-674

**Насоки на CESR относно
методологията за изчисляване на
цифрата на текущите такси в
Документа с ключова информация за
инвеститорите**



Резюме

1. CESR представи своята консултация на Европейската комисия относно формата и съдържанието на оповестяваната информация в документа с ключова информация през месец октомври 2009 г. (Реф. CESR/09-949). Тази консултация бе допълнена от две подробни технически методологии за индикатора за риск и доходност (Реф. CESR/09-1026) и цифрата на текущите разходи (Реф. CESR/09-1028), които бяха предадени през месец декември 2009 година. Комисията посочи, че счита за по-уместно, тези методологии да бъдат приети от новия Европейски орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) по-скоро чрез задължителни технически стандарти, отколкото като изпълнителни мерки на ниво 2. През периода до учредяването на ЕОЦКП, CESR прие методологиите като насоки на ниво 3, за да осигури яснота за индустрията за прилагането на новия пакет изисквания за ПКИПЦК.
2. Методологията за изчисляване на цифрата на текущите разходи, изложена в тези насоки, се прилага за всички ПКИПЦК и има за цел да гарантира хармонизиран подход при изчислението, позволявайки по този начин на инвеститорите да сравняват ПКИПЦК по-лесно. Методологията ясно посочва кои позиции трябва да бъдат включени в цифрата на текущите разходи. Съществува презумпция, че всички разходи, понесени от фонда, трябва да бъдат взети предвид, освен ако не са изрично изключени, а таксите, свързани с изпълнението и разходите за транзакция са сред разходите, изключени от изчислението (както и таксите за записване и за обратно изкупуване, които се плащат от инвеститора). Изчисление с обратна сила (ex-post), базиращо се на одитирани счетоводни отчети, трябва да се използва, когато е възможно. Методологията също така взема предвид необходимата адаптация в случаите на нови фондове, или когато има значителна промяна в разходите на съществуващ фонд.



Информация и въведение

1. В техническата си консултация за Европейската комисия (ЕК) относно Документа с ключова информация (ДКИ) за ПКИПЦК (CESR/09-949), публикуван на 28 октомври 2009 г., CESR направи редица препоръки за подобряване на подхода за оповестяване на таксите, включително по-ясно отделяне на различните видове такси и хармонизиран подход за тяхното представяне. Като част от това, CESR предложи всяко едно ПКИПЦК да оповестява в своята ключова информация за инвеститорите една единствена цифра, представляваща всички годишни такси и други плащания, вземани периодично от активите на ПКИПЦК. Тази цифра, която се нарича „цифра на текущите такси“, се изчислява като се използва хармонизирана методология. CESR представи тази методология пред ЕК като част от консултацията на ниво 2, предоставен през месец декември 2009 г. (Реф. CESR/09-1028). CESR също така публикува в отговор изявление, посочвайки как отговорите на консултацията са отразени в нея (Реф. CESR/09-995).
2. След представянето на консултацията на CESR Европейската комисия започна подготовка на изпълнителните мерки на ниво 2, които биха подкрепили изискванията на преработената Директива за ПКИПЦК (2009/65/ЕО) на ниво 1. Консултацията, която CESR представи относно оповестяването на таксите, по-конкретно раздел 5 на Реф. CESR/09-949, бе включена в изпълнителните мерки на ниво 2 без съществени промени в съдържанието. Това е отразено в членове 10 до 14, 24, 30, 33 и приложение II на изпълнителния Регламент за КИИ¹.
3. По време на изготвянето на изпълнителните мерки Комисията обясни, че за техническите методологии, които тя счита, че формират централен елемент от консултацията, не би било най-подходящо да бъдат представени посредством мерките на ниво 2, а като задължителни технически стандарти съгласно новата надзорна рамка на ЕС. Това се отнася както за подробната методология за изчисляване цифрата на текущите такси за всяко едно ПКИПЦК, така и за методологията за изчисляване на синтетичния индикатор за риск и доходност (за последната, вижте документ Реф. CESR/10-673).
4. Комисията счита методологиите за важен елемент за функционирането и еднообразното прилагане на изискванията относно ключовата информация за инвеститорите и е на мнение, че те трябва да бъдат хармонизирани и законово задължителни за всички ПКИПЦК. Комисията освен това потвърди, че поради високите им технически характеристики, които са определени съгласно текущия пазар, вероятно методологиите ще изискват работа от страна на CESR в бъдеще, за да отразяват развитието на пазара по съответен и навременен начин. Това ще позволи достатъчно гъвкавост в мониторинга на прилагането на методологиите в течение на времето и въвеждането на правилни корекции.
5. Вземайки предвид тези точки ЕК реши, че е за предпочитане да позволи, бъдещият Европейски орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) да приеме методологиите като технически стандарти в тяхната цялост. Междувременно CESR се съгласи да приеме методологиите като насоки на ниво 3. Това дава яснота и увереност на индустрията за целите на въвеждане на новите изисквания за ПКИПЦК като пакет. Заинтересованите лице трябва да отбележат че същността на самата методология не се е променила и е съвсем същата като версията, публикувана на 22 декември 2009 г. (Реф. CESR/09-1028).

¹ РЕГЛАМЕНТ 583/2010 НА КОМИСИЯТА от 1 юли 2010 г. за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на ключовата информация за инвеститорите и условията, които трябва да бъдат изпълнени при предоставяне на ключова информация за инвеститорите или на проспекта посредством траен носител, различен от хартия, или на интернет страница.



Методология за изчисляване на сумата на текущите такси

Следната методология за изчисление трябва да се използва от управляващите дружества на ПКИПЦК за целите на изчисляване на цифрата на текущите разходи, посочена в член 10(2)(б) на изпълнителния Регламент за КИИ.

1. Управляващото дружество на ПКИПЦК ще:

(а) бъде отговорно за изчисляването на сумата на текущите такси и за точното ѝ посочване в ДКИ;

(б) установи процедури, които са в съответствие с тази методология и са адекватно документирани;

(в) държи архив за всяко изчисление за период от 5 години, след последната дата, на която тази версия на ДКИ е била налична за издаване.

Определение на текущите такси, които трябва да бъдат оповестявани

2. В контекста на ДКИ, „текущи такси” са плащания, удържани от активите на ПКИПЦК, когато такива удържки се изискват или позволяват от националното право и регулация, правилника на фонда или учредителните актове на ПКИПЦК, или неговия проспект. Цифрата, която трябва да бъде оповестена в ДКИ ще се базира на общата сума от всички такива плащания, направени през конкретен период, изваждайки изключенията, посочени в (5) по-долу.

3. Цифрата на текущите разходи ще включва всички видове разходи, понесени от ПКИПЦК, независимо от това дали те представляват разходи, необходими за неговото опериране, или възнаграждението на страна, свързана с него или предоставяща му услуги. Тези разходи могат да бъдат изразени или изчислени по различни начини (например еднаква такса, част от активи, такса за транзакция и т.н.).

4. Следният списък е примерен и не изчерпва видовете текущи такси, които, ако се удържат от активите на ПКИПЦК, трябва да бъдат взети предвид в сумата, която се оповестява:

(а) всички плащания на следните лица, включително всяко лице, на което са делегирали някаква функция:

- управляващото дружество на ПКИПЦК
- директорите на ПКИПЦК, ако е инвестиционно дружество
- депозитара
- попечителя/ите
- всеки инвестиционен консултант;

(б) всички плащания на лице, предоставящо аутсорсинг услуги на някои от горните, включително:

- предоставящи оценъчни и счетоводни услуги за фонда
- предоставящите услуги на акционерите, като например регистратори и брокер дилъри, които са регистрирани като собственици на акциите на ПКИПЦК и предоставят услуги на държане на под-сметки за крайните (бенефициентни) собственици на тези акции;

(в) регистрационни, регулаторни и други подобни такси;

(г) такси за одит;

(д) плащания на правни и професионални консултанти;

(е) разходи за дистрибуция.

5. Следните такси и плащания не съставляват част от сумата, която ще бъде оповестявана като текущи такси в ДКИ:



- (а) такси за записване / обратно изкупуване или комисиони, или друга сума, плащана директно от инвеститори или удържана от плащане, получено или дължимо на инвеститора;
- (б) такса, свързана с изпълнението, платима на управляващото дружество, или на инвестиционен консултант;
- (в) лихви по заеми;
- (г) плащания на трети страни, за посрещане на разходите, начислени по необходимост във връзка с придобиването или разпореждането с актив за портфейла на ПКИПЦК, независимо дали тези разходи са явни (напр. брокерско възнаграждение, данъци и свързани такси) или подразбиращи се (напр. разходи за търгуване в ценни книжа с фиксирана лихва, разходи за въздействие на пазара);
- (д) плащания, начислени за притежаването на финансови деривативни инструменти (напр. искания за допълнителни обезпечения („margin calls”));
- (е) стойността на стоките или услугите, получени от управляващото дружество или свързано лице в замяна на даване на поръчки за сделки („меки” комисиони (soft commissions) или друга подобна договорка).
6. Изключването на разходите, свързани с транзакции от т. 5 (г), няма да се отнася за:
- (а) плащания, базиращи се на транзакции, направени на някое от лицата изброени в т. 4 (а) или (б), по отношение на които получателят не е подотчетен на ПКИПЦК; всички такива суми ще бъдат взети предвид в публикуваната цифра;
- (б) разходите за придобиване или разпореждане с дялове в други ПКИПЦК или предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), които ще бъдат взети предвид съгласно т. 8 (е) по-долу.
7. Съгласно споразумение за споделяне на таксите, управляващото дружество или друга страна може да посреща изцяло или частично оперативни разходи, които обикновено трябва да бъдат включени в сумата на текущите разходи.
- (а) Всяко възнаграждение на управляващото дружество (или друго лице), което произтича от такива споразумения за споделяне на таксите, ще бъде взето предвид и добавено към общата цифра на текущите такси. Възможни примери включват възнаграждението на управляващо дружество чрез споразумение за споделяне на таксите с брокер относно транзакционните разходи, или с попечител или доход от отдаване на акции под наем.
- (б) Обикновено няма нужда да се взимат предвид споразуменията за споделяне на таксите относно разходи, които вече са отчетени в оповестените текущи разходи (например, възнаграждението на управляващо дружество чрез споразумение за споделяне на таксите с фонд, който е отразен съгласно алинея 4(а) по-горе). В конкретния случай на ПКИПЦК, инвестиращо в други ПКИ, всяко споразумение за споделяне на таксите между управляващото дружество на ПКИПЦК и ПКИ, или неговия оператор или управляващо дружество ще бъде вземано предвид, ако вече не е отразено съгласно точка 8 (по-долу).
8. Когато ПКИПЦК инвестира съществена част от своите активи в други ПКИПЦК или ПКИ, и по този начин прави оповестяванията, изискващи се от втора алинея на член 50(3) на Директивата за ПКИПЦК, неговата сума на текущите такси ще вземе предвид текущите такси, начислени в базовите ПКИ. В изчислението се включва следното:
- (а) ако базовото ПКИ е ПКИПЦК (или нехармонизирано ПКИ, което е избрало да спазва изискванията за разкриване на информация на ДКИ) ще се използва неговата последна налична цифра на текущите разходи. Това може да е цифрата, публикувана от ПКИ или неговия оператор или управляващо дружество, или цифра изчислена от надежден източник от трета страна, ако е по-актуална от публикуваната цифра;
- (б) ако базовото ПКИ се оперира от управляващото дружество на ПКИПЦК или свързано дружество (т.е. в рамките на определението в първа алинея на член 50(3) на Директивата), но не спада към (а), управляващото дружество на ПКИПЦК ще направи най-добра приблизителна оценка на текущите си разходи съгласно тази методология;
- (в) ако базовото ПКИ спада към (а) или (б) и не публикува цифра на текущите разходи, управляващото дружество на ПКИПЦК или ще използва публикувана информация, която представлява разумен заместител за тази цифра (например, коефициент на общите разходи,

публикуван от надежден източник), или ще направи най-добра приблизителна оценка на нейното максималното ниво на базата на проучване на текущия проспект на ПКИ, последния публикуван отчет и счетоводни отчети;

(г) когато ПКИ, спадащо към подточка (в), представлява по-малко от 15% от активите на ПКИПЦК, ще бъде достатъчно да се използва публикуваната годишна такса за управление за всяко едно от тези ПКИ, вместо да се прави оценка на текущите им такси;

(д) във всички случаи цифрата на текущите такси може да се намали доколкото съществува някаква установена договореност (и това вече не е отразено в отчета за печалби и загуби на фонда), инвестиращото ПКИПЦК да получи рабат или отстъпка (ретроцесия) на такси от базовото ПКИ;

(е) в случаите, когато таксите за записване и/ или обратно изкупуване са платими от ПКИПЦК във връзка с придобиването или разпореждането с дялове в базисно ПКИ, паричната стойност на тези такси следва да се събере съвкупно за отчетния период и да бъде взета предвид при изчисляването на цифрата на текущите такси.

9. В случай на ПКИПЦК, което е чадър, всяко едно съставно подразделение или под-фонд ще се третира отделно за целите на този раздел, но такси, приписвани на ПКИПЦК като цяло ще бъдат разделени между всички под-фондове на база, която е справедлива за всички инвеститори.

Методология за изчисление (с изключение на нови фондове)

10. Сумата на текущите такси ще бъде съотношението на общата сума на подлежащите на оповестяване разходи към средните нетни активи на ПКИПЦК, изчислени съгласно този раздел. Цифрата ще се изразява като процент до два десетични знака.

11. Така както се предвижда в раздел 3 на изпълнителния Регламент за КИИ, цифрата на текущите разходи ще се изчислява най-малко веднъж годишно на последваща (ex-post) база. Когато се счете за неподходящо да се използва цифрата ex-post поради съществена промяна (например, увеличение на таксите за управление), може вместо това да се използва очаквана сума докато станат налични надеждни ex-post цифри, отразяващи въздействието на съществената промяна.

12. Отделно изчисление ще се извършва за всеки един клас акции, но ако дяловете на два или повече класа са равни, за тях може да бъде направено едно единствено изчисление (вж. член 26 на изпълнителния Регламент за КИИ относно използването на представляващ клас).

13. Последващата (ex-post) цифра ще се базира на последните изчисления на разходите, които управляващото дружество, на разумно основание, е определило като подходящи за целта. Цифрата може да се базира на разходите, посочени в отчета за дейността на ПКИПЦК, публикуван в последния му годишен или шестмесечен отчет, ако е достатъчно актуален; ако не е, вместо това ще се използва сравнимо изчисление, базиращо се на разходите, начислени през по-скорошен 12-месечен период. Разходите ще се оценяват на базата на "всички данъци включени", което означава, че ще се използва брутната стойност на разходите.

14. Средните нетни активи ще се отнасят за същия период като разходите и ще се изчисляват, като се използват цифри, базиращи се на нетните активи на ПКИПЦК при всяко изчисление на нетната стойност на активите (НСА) (например, ежедневните НСА, когато това е обичайната честота на изчисляване, одобрена от компетентния орган на ПКИПЦК).

15. Когато трябва да бъдат взети предвид текущите такси, отнасящи се до базово ПКИ:

(а) цифрата на текущите такси (или еквивалент) на всяко едно базово ПКИ се определя пропорционално в зависимост от частта на нетната стойност на ПКИПЦК, която това ПКИ представлява на съответната дата (датата, на която се взети цифрите на ПКИПЦК);

(б) всички пропорционално определени цифри се добавят към цифрата на текущите такси на самото инвестиращо ПКИПЦК, даващи по този начин една обща сума ("синтетична" цифра на текущите такси).



16. Информация относно цифрите на текущите такси, които са били приложими през предишни години /периоди трябва да бъде публикувана на мястото (например уеб сайта на управляващото дружество), което е посочено в ДКИ като общ източник на допълнителна информация за инвеститорите, които я изискват.

Методология за изчисляване за нови фондове

17. Прилага се същата методология както при последващо (ex-post) изчисление, със следните разлики:

(а) алинеи 13 и 14 (по-горе) не се прилагат, а вместо това ще се използват очаквани разходи в съответствие с член 13 на изпълнителния Регламент за КИИ;

(б) ако по мнение на управляващото дружество изразяването на цифра до два десетични знака може да внушава на инвеститорите недостатъчна степен на точност, ще бъде достатъчно тази цифра да бъде изразена до един десетичен знак;

(в) ще се приеме, освен ако в проспекта няма изявление в обратен смисъл, че няма да бъдат получавани отстъпки или отказ от такси в полза на фонда.

18. Управляващото дружество ще гарантира, че точността на очакваната цифра ще бъде преразглеждана. Управляващото дружество ще реши кога е уместно да започнат да се използват последващи (ex-post), а не очаквани цифри, но във всеки случай, не по-късно от 12 месеца след датата, на която за пръв път са били предложени дялове за продажба в държава-членка, то следва да преразгледа точността на очакваната сума като изчисли цифра на последваща (ex-post) база.