

## **Мотиви към предложение на Комисията за финансов надзор за проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране**

В изпълнение на ангажимента за въвеждане в българското законодателство на изискванията на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Директива 2011/61/ЕС), както и с оглед отстраняване на констатирани практически проблеми КФН подготви предложение за проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

Предложените промени и мотивите към тях могат да бъдат обобщени по следния начин:

1. Предложени са промени в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и в Закона за Комисията за финансов надзор в изпълнение на ангажимента за въвеждане в българското законодателство на изискванията на Директива 2011/61/ЕС.

Предвидено е създаването на нов дял втори в ЗДКИСДПКИ, въвеждащ понятието за лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и създаващ уредба на лицензирането им, съответно регистрирането в случаите на управлявани активи под посочените в директивата прагове, основни изисквания във връзка с организацията и дейността на лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и във връзка с управляваните фондове, правила за трансгранично управление и предлагане на алтернативни инвестиционни фондове. Промени са извършени и в текстовете, уреждащи приложното поле на ЗДКИСДПКИ, прилагането на принудителни административни мерки, административнонаказателните разпоредби и дефинициите в ЗДКИСДПКИ, както и в ЗКФН.

При формулирането на текстовете са използвани приетите от Европейския орган за ценни книжа и пазари насоки относно понятията са използвани при формулиране на текстове в проекта, а към регламентите по прилагане на директивата са включени съответни референции. Независимо от наличието на няколко регламента и предстоящото издаване на други (предвидена е съществена уредба чрез регламенти), възможността за създаване на допълнителна национална уредба е запазена, тъй като практиката показва, че насоките обикновено предполагат и създаването на задължителни правила (норми), а е възможно и не всички въпроси да са регулирани от регламентите.

Директива 2011/61/ЕС урежда алтернативните инвестиционни фондове посредством правила за управляващите ги лица, като при въвеждането ѝ не всички алтернативни инвестиционни фондове ще бъдат обект на регулация, а само тези, които са управлявани от лицензирани лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и не всички лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, следва да бъдат лицензирани. Извън приложното поле на този дял на ЗДКИСДПКИ ще останат лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, чиито активи под управление са под определени прагове, и съответно управляваните от такива лица алтернативни инвестиционни фондове.

Предлагането на алтернативни инвестиционни фондове по правило е предвидено за професионални инвеститори в съответствие с Директива 2011/61/ЕС. Директивата дава възможност държавите да разрешат предлагане и на непрофесионални инвеститори. Тази възможност не е използвана в проекта, но е

направена делегация към наредба, чрез която да бъде допуснато предлагане и за непрофесионални инвеститори при определени условия.

2. Предвидени са и изменения в Закона за Комисията за финансов надзор и Закона за пазарите на финансови инструменти във връзка с прилагането на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции. Съгласно регламента държавите - членки установяват разпоредби за санкциите, приложими при нарушения на разпоредбите му.

3. Предложени са изменения и допълнения във връзка с подобряване на регулацията (отстраняване на пропуски и противоречия) и бизнес средата, основните от които са:

Въз основа на издадените от Европейския орган за ценни книжа и пазари насоки е предвидена уредба на борсово търгуване на фондове, което ще даде възможност за развитие на сектора на такива фондове.

В отговор на заявления от участниците на пазара интерес е създадена уредба на национални инвестиционни фондове, каквито към момента могат да бъдат само дружества от затворен тип, но е предвидено като такива да функционират и отворени дружества, както и отворени и затворени фондове. Предложението предвижда промяна и в допустимите инвестиции и размерите им.

Изрично е уредена възможността за създаване на колективни инвестиционни схеми с инвестиционни отдели/подфондове, което е обичайна практика на територията на Европейския съюз, като тази възможност е предоставена и на българските колективни инвестиционни схеми.

За да бъдат разширени възможностите при избор на депозитар на увеличаващия се брой предприятия за колективно инвестиране, е допуснато депозитар да може да бъде и инвестиционен посредник, отговарящ на определени изисквания.

С цел облекчаване на административната тежест срокът за разглеждане на допълнителни документи в лицензионните производства е съкратен.

Изискванията към членовете на управителните и контролни органи на управляващите дружества и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, са уеднаквени с тези при инвестиционните посредници.

В обобщение, предложените промени целят подобряване на регулацията и инвестиционната среда, включително чрез създаване на нови възможности, отстраняване на пропуски и констатирани практически проблеми в прилагането на закона, както и съобразяване на законодателството с правото на Европейския съюз.

Въвеждането на предложените с проекта разпоредби няма да доведе до пряко или косвено въздействие върху държавния бюджет на Република България, както и върху бюджета на комисията.