

## МОТИВИ

### КЪМ

#### **Наредба за изменение и допълнение на 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**

Със Закона за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване (Обн, ДВ, бр. 92 от 2017 г.) бяха извършени промени в уредбата на сделките за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, които налагат актуализиране на разпоредбите на 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) на Комисията за финансов надзор (КФН).

С изменението в чл. 179б, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване (КСО) се предвижда възможност за сключване на сделки с извънборсово търгувани опции, насрещна страна по които е банка, подлежаща на надзор от страна на компетентен орган от държава членка на Европейския съюз (ЕС) или от друга държава, посочена в наредба на КФН. Като такива държави с проекта на наредбата са определени държавите съгласно чл. 107, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (Регламент (ЕС) № 575/2013), предвид обстоятелството че тези държави имат равностойни на прилаганите в ЕС надзорни и регулаторни изисквания спрямо кредитните институции, което обезпечава надеждността на насрещната страна по сделката с опции.

Във връзка с настъпилата промяна в законовата делегация в Наредба № 34 с проекта също така са определени официалните пазари на фондови борси и другите организирани пазари в трети държави, на които се сключват сделки с фючърси и опции, въз основа на набора от държави съгласно чл. 2а от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции. Към пазарите в тези държави са налице изисквания, еквивалентни на изискванията към регулираните пазари в ЕС. По този начин се гарантира наличие на ефективен клирингов механизъм и правила, осигуряващи надеждност на транзакциите и прозрачност при търговията на съответния пазар.

Осъвременени са и изискванията към насрещните страни по форуърдните валутни договори и лихвените суапови сделки с пенсионните фондове. Съгласно проекта страни по тези хеджиращи сделки с фондовете могат да бъдат банки и инвестиционни посредници от ЕС, Европейското икономическо пространство и определени трети държави - държавите по чл. 107, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013, които имат равностойни на прилаганите в ЕС надзорни и регулаторни изисквания спрямо кредитните институции, съответно спрямо инвестиционните посредници, с оглед обезпечаване на надеждност на насрещната страна по сделката. Също така във връзка с изискването на чл. 4 от Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг финансовите институции в ЕС да използват за регулаторни цели само кредитни рейтинги, присъдени от рейтингови агенции, регистрирани или сертифицирани в съответствие с този регламент, с проекта на наредба са изменени изискванията към кредитните рейтинги на инвестиционните посредници – насрещни страни по сключваните от фондовете за допълнително пенсионно осигуряване форуърдни валутни договори и лихвени суапови

сделки. С цел проверка на съответствието на кредитните рейтинги с предвидените в наредбата минимални нива се предвижда представяне на обосновка по този въпрос.

В Наредба № 34 се извършват и изменения, свързани с режима за оценка на ефективността на хеджирането. Този режим понастоящем се базира на подхода, възприет в Международен счетоводен стандарт 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване (МСС 39), който е изменен с Международен стандарт за финансово отчитане 9 Финансови инструменти (МСФО 9) за целите на признаване на хеджиращите инструменти във финансовите отчети. С промените в наредбата се запазва завареният подход съгласно МСС 39, който е по-подходящ за оценката на ефективността на хеджирането за надзорни цели, предвид обстоятелството, че неговите правила са по-конкретни и осигуряват по-добра измеримост на оценката в сравнение с нововъведените с МСФО 9.

Осигуряването на прилагането на наредбата не е свързано с допълнителни разходи за пенсионноосигурителните дружества извън необходимите за съобразяване на настъпилите промени в Кодекса за социално осигуряване и в правото на Европейския съюз, тъй като се извършва единствено актуализация на съществуващите правила. Проектът на наредба 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.

С оглед значението на измененията, свързани с режима за оценка на ефективността на хеджирането, за изготвянето на анализите за влиянието на сключените хеджиращи сделки върху рисковия профил на портфейла на фонда за първото тримесечие на 2018 г. и необходимостта от приемане и обнародване на тези нормативни промени достатъчно рано преди изтичане на срока за представяне на анализите, в съответствие с чл. 26, ал. 4, изр. второ от Закона за нормативните актове е предвиден 14-дневен срок за даване на бележки и предложения по проекта.