

КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

ПРАКТИКА

по прилагане на чл. 176, ал. 1, т. 9 от Кодекса за социално осигуряване относно инвестирането на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в обезпечени корпоративни облигации, предложени не при условията на публично предлагане (при условията на частно пласиране)

Комисията за финансов надзор, на основание чл. 9, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор, огласява следната практика по прилагането на чл. 176, ал. 1, т. 9 от Кодекса за социално осигуряване (КСО) относно инвестирането на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в обезпечени корпоративни облигации, записани при условията на първично частно пласиране:

Разпоредбата на чл.176, ал.1 от КСО определя изчерпателно видовете инвестиционни инструменти, в които пенсионноосигурителното дружество може да инвестира средствата на управляваните от него пенсионни фондове. Сред тези инструменти са и корпоративните облигации. По правило, кодексът изисква тези облигации да са приети за търговия на регулиран пазар, с оглед прозрачност на емитента и по-висока ликвидност на притежаваните инструменти. Такова изискване е изрично предвидено за ипотечните и другите корпоративни облигации, визирани в т. 6 и в т. 8 на чл.176, ал.1 от КСО. По отношение на обезпечените корпоративни облигации, посочени в чл. 176, ал.1, т. 9 от КСО, е налице изключение от този принципен подход, като те могат да бъдат придобивани от пенсионните фондове преди приемането им за търговия на регулиран пазар, т.е. при условията на частно пласиране. Същевременно, с цел осигуряване на надеждност на вложенията, законодателят е предвидил определени изисквания, включително емитентът да е поел задължение при предлагането на такива облигации да поиска приемането им за търговия на регулиран пазар в срок не по-дълъг от 6 месеца от тяхното издаване и облигациите да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в същия срок. Кумулативното наличие и на двете посочени изисквания, свързани с последващото приемане на облигациите за търговия на регулиран пазар, е необходимо условие за законосъобразността на инвестицията на фонда в тях.

Съгласно чл. 126, чл. 175 и чл. 209, ал.3 от КСО пенсионноосигурителното дружество е длъжно да управлява средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване с грижата на добър търговец при спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация, в интерес на осигурените лица. Посочените принципи трябва да бъдат съблюдавани през цялостния процес на инвестиране на средствата на пенсионните фондове – както при вземането на решение за инвестиране в определен инструмент и неговото придобиване, така и през целия период на държането му в портфейла на фонда.

Комисията за финансов надзор приема, че необходимо условие за спазване на принципното изискване за полагане на грижа на добър търговец е пенсионноосигурителното дружество преди инвестиране на средствата на пенсионните фондове в облигации по чл. 176, ал.1, т.9 от КСО да оцени всички рискове и да се увери, че разполага с нужните правни механизми фондовете да се освободят във възможно най-кратък срок от инвестицията без загуби на вложените средства, ако облигациите не бъдат приети за търговия на регулиран пазар

до изтичане на предвидения в закона срок. Такъв способ например е наличието в предложението за сключване на облигационен заем на клауза за обратно изкупуване от страна на емитента в разглежданата хипотеза.

В случай че придобитите от фонда финансови инструменти по чл. 176, ал.1, т.9 от КСО престанат да отговарят на нормативните изисквания, пенсионноосигурителното дружество трябва незабавно да извърши действия за освобождаване на фонда от инвестицията с грижата на добрия търговец. Едновременно с това дружеството следва да уведоми за извършените действия заместник-председателя на комисията, ръководещ управление „Осигурителен надзор”, с оглед осъществявания от него контрол.

По силата на чл.249 от КСО практиката се прилага и за инвестирането на средствата на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване в разглежданите облигации.

Практиката е приета от Комисията за финансов надзор с решение по протокол № 17 от 17.04.2013 г.