

## **МОТИВИ**

### **към проекта на Наредба № 2 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар**

#### **Причини, налагащи приемането на наредбата:**

Със Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (обн., ДВ, бр. 64 от 2020 г.) в националното законодателство се въвеждат мерки по прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (Регламент (ЕС) 2017/1129), както и се усъвършенства националната правна уредба във връзка с констатирани пропуски и проблеми при практическото ѝ прилагане. Със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) се предвижда Комисията за финансов надзор да приеме подзаконовни нормативни актове за изпълнение на изискванията относно разкриването на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

Към момента е в сила Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, която следва да се приведе в съответствие със законовите промени. Предвид факта, че промените, които се налагат са съществени и многобройни, е изготвен проект на нова Наредба № 2 за разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, а Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация се предвижда да бъде отменена.

Дял първи на проекта на наредба съдържа общи положения, като в него се посочва, че с наредбата се уреждат изисквания към първоначалното разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане до търговия на ценни книжа на регулиран пазар, последващото разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, обстоятелствата, които подлежат на разкриване от управителния орган пред общото събрание на акционерите на публично дружество относно сделките на голяма стойност и сделките със заинтересовани лица по чл. 114 от ЗППЦК, обстоятелствата, които подлежат на разкриване от лицата по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК и минималното ниво на кредитния рейтинг, присъден на застраховател, в случаите по чл. 100з, ал. 4 от ЗППЦК.

Дял втори от проекта на наредба съдържа разпоредби, свързани с първоначалното разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа.

С глава първа на проекта на наредба се конкретизират изискванията към първоначалното разкриване на информация относно публичното предлагане на ценни

книжа, както и документите, които се прилагат към заявлението за одобрение на проспект.

Глава втора от проекта на наредба съдържа изисквания към проспекта на дружество със специална инвестиционна цел, както и необходимата информация освен информацията, предвидена в Регламент (ЕС) 2017/1129, актовете по прилагането му и ЗППЦК. Предложените текстове са с цел постигане на съответствие с изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация (ЗДСИЦДС) и ЗППЦК.

С глава трета от проекта на наредба се въвеждат други изисквания във връзка с публикуването на проспекти и предоставянето им на инвеститорите.

Глава четвърта от проекта на наредба съдържа изисквания към емитента или инвестиционния посредник, свързани с оповестяването на резултата от първично публично предлагане на ценни книжа.

Дял трети от проекта на наредба е посветен на последващо разкриване на информация от публичните дружества и емитентите. Разписани са текстове, свързани с информацията и документите, които следва да се представят на надзорния орган и на инвеститорите. В отделни раздели са въведени изисквания относно съдържанието на периодичната информация, разкривана от емитент, до обявяването му в ликвидация или в несъстоятелност, както и съдържанието на периодичната информация, разкривана от дружествата със специална инвестиционна цел, и обстоятелствата, които подлежат на разкриване от лицата по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Дял четвърти от проекта на наредба съдържа изисквания за минималното ниво на кредитния рейтинг, присъден на застраховател, в случаите по чл. 100з, ал. 4 от ЗППЦК. С цел защита интересите на инвеститорите е предвидено, когато обезпечението на вземанията на облигационерите е застраховка, минималното ниво на кредитен рейтинг, присъден на застрахователя, да съответства на степен на кредитно качество, еквивалентна на степен 3 (трета), определена съгласно приложението на Регламент за изпълнение (ЕС) № 2016/1800 на Комисията от 11 октомври 2016 година за определяне на технически стандарти за изпълнение относно разпределянето на кредитните оценки на агенциите за външна кредитна оценка по обективна скала на степените на кредитно качество в съответствие с Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

С проекта на наредба се предвижда изричната отмяна на Наредба № 40 от 27 февруари 2008 г. за допускането на ценни книжа до търговия на официален пазар, която е издадена на основание отменения Закон за пазарите на финансови инструменти и е изгубила своята актуалност.

С проекта на наредба се предвиждат изменения в Наредба № 15 от 05.05.2004 за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства (Наредба № 15). Комисията води публични регистри, в които оповестява информация за поднадзорните й лица. С Наредба № 15 са уредени обстоятелствата, които подлежат на вписване в регистрите на Комисията, воденето и съхранението на регистрите, както и процедурите, осигуряващи функционирането на регистрите като единна информационна система. Предложените изменения и допълнения са с цел постигане на съответствие с изискванията на ЗППЦК и

ЗДСИЦДС. Във връзка с това в глава четвърта на Наредба № 15 се създават раздел IVa „Обстоятелства, подлежащи на вписване в регистъра на дружествата за секюритизация“ и раздел IVб „Обстоятелства, подлежащи на вписване в регистъра на агентите за ОПС съответствие“.

**Цели, които се поставят с приемането на наредбата:**

1. С проекта на наредба се цели привеждането на подзаконовата нормативна уредба в разглежданата област в съответствие със ЗППЦК и ЗДСИЦДС.
2. С проекта на наредба се цели ограничаване на административната тежест и създаване на условия за постигане на по-голяма яснота, както и за преодоляване на проблеми, констатирани в практиката по прилагането на действащата Наредба № 2.

**Очаквани резултати от прилагането:**

Предложеният проект на наредба определя изискванията към първоначалното разкриване на информация относно публичното предлагане на ценни книжа, документите, които се прилагат към заявлението за одобрение на проспект, както и последващото разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Очаква се предложеният проект на наредба да доведе до увеличаване на прозрачността и създаване на ясна регулаторна среда, по-добра защита на инвеститорите и укрепване на доверието във финансовите пазари.

**Финансови и други средства, необходими за прилагането на новата уредба:**

Прилагането на проекта на наредба не е свързано с допълнителни разходи за съответните поднадзорни лица извън необходимите за съобразяване с настъпилите промени на законово ниво. Проектът няма пряко отражение върху държавния бюджет и бюджета на Комисията, като спазването на нормативните изисквания ще се контролира в рамките на надзора над дейността на съответните поднадзорни лица.

**Анализ за съответствие с правото на Европейския съюз:**

Проектът на наредба не противоречи на правото на Европейския съюз и не съдържа разпоредби, които представляват мерки за осигуряване изпълнението на акт на правото на Европейския съюз или които транспонират изисквания на такъв акт, поради което не е приложена справка за съответствието му.

На основание чл. 6 от Правилата за нормативна дейност на Комисията за финансов надзор проектът заедно с мотивите се публикува на интернет страницата на Комисията за обществени консултации. Определя се 30-дневен срок за предоставяне на предложения и становища по проекта, публикуван за обществени консултации.