

МОТИВИ

към проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции

Причини, налагащи приемането:

В програмата за нормативна дейност на Комисията за финансов надзор за второто полугодие на 2022 г. са включени предложения за изменения и допълнения на Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) и на Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане (Наредба № 41).

Проектът на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (НИД на Наредба № 13) има за цел съобразяването на Наредба № 13 с извършените промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както и преодоляване на констатирани проблеми в практиката по прилагането на наредбата. С проекта на наредба се предлагат и изменения в Наредба № 41, с които се отстраняват констатирани проблеми в практиката по прилагането на наредбата.

Цели, които се поставят с приемането на наредбата:

Предложените изменения и допълнения в нормативните актове, регулиращи търговите предложения, целят създаването на адекватна на реалностите регулаторна среда по отношение на съдържанието и приложимите документи при търговите предложения, съобразяване с измененията на ЗППЦК, както и отстраняване на неясноти по съответното административно производство, свързано с оценка на акциите на оценяваното дружество. Запазва се необходимият баланс между интересите на търговия предложител и интересите на миноритарните акционери - да получат разумна цена за притежаваните от тях акции.

Предложените изменения и допълнения в Наредба № 13 са свързани с начина, по който инвестиционната общност следва да бъде информирана за търговите предложения и подобрените търгови предложения. Предлагат се и допълнения в разпоредбите, свързани със съдържанието на самото търгово предложение, както и необходимите документи за съответното административно производство. С предложените изменения и допълнения се цели защита интересите на инвеститорите и осигуряване на по-голяма прозрачност на търговите предложения.

С цел защита интересите на инвеститорите се предлагат изменения и допълнения в Наредба № 41, които въвеждат правомощия на Комисията, съответно на заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", при определени обстоятелства, в хода на административното производство да изиска от заявителя да представи оценка на акциите на оценяваното дружество по метода на ликвидационната стойност, изготвена от друг оценител, сертифициран от Камарата на независимите оценители в България.

Също така се предлага при внасяне на коригирано търгово предложение след издадена временна забрана, датата на обосновката, срокът на валидност и датата на регистриране в Комисията на търговото предложение да не се променят. Предложението цели да бъде елиминиран рискът от промяна на пазарната цена в по-дълъг период от време и възможността това изменение да повлияе върху справедливата стойност на акциите като по този начин да бъдат увредени интересите на миноритарните акционери.

Очаквани резултати от прилагането:

Предложените изменения и допълнения в нормативните актове, регулиращи търговите предложения, отразяват промяната на законовата нормативна уредба, развитието на капиталовия пазар в последните години и същевременно прилагането на проекта на наредба ще способства за по-добра защита на интересите на инвеститорите в ценни книжа. С проекта на наредба се отстраняват констатирани проблеми в практиката по прилагането на наредбите.

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

Прилагането на проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции не е свързано с допълнителни разходи за заинтересованите лица.

Предлаганият проект няма пряко отражение върху бюджета на Комисията за финансов надзор и не е необходимо осигуряване на допълнителни разходи/трансфери/други плащания.

Анализ за съответствие с правото на Европейския съюз:

Проектът на наредба е в съответствие с правото на Европейския съюз и не съдържа разпоредби, които транспонират изискванията на акт на Европейския съюз, поради което не е приложена справка за съответствието му.

На основание чл. 6 от Правилата за нормативна дейност на Комисията за финансов надзор проектът на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции, заедно с мотивите, се публикува на интернет страницата на Комисията за финансов надзор, като срокът за предложения и становища по проекта на наредба е 30-дневен.