

## МОТИВИ

**към проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове**

### Причини, налагащи приемането

Предложените изменения и допълнения са свързани с предвиждането на мерки в националното законодателство на изискванията на Делегирана директива (ЕС) 2021/1270 на Комисията от 21 април 2021 година за изменение на Директива 2010/43/ЕС по отношение на рисковете за устойчивостта и факторите на устойчивост, които трябва да бъдат взимани предвид при предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (Делегирана директива (ЕС) 2021/1270).

Изискванията на Директива 2010/43/ЕС на Комисията от 1 юли 2010 година за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания, конфликтите на интереси, правилата за поведение, управлението на риска и съдържанието на споразумението между депозитар и управляващо дружество (Директива 2010/43/ЕС) относно мониторинга на инвестициите на управляващите дружества са транспонирани в националното законодателство в Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44).

С чл. 1, параграф 7 от Делегирана директива (ЕС) 2021/1270 е извършено допълнение в чл. 23 от Директива 2010/43/ЕС, с което са създадени параграфи 5 и 6, като предвидените изискванията на същите са транспонирани в националното законодателство в чл. 132, ал. 6 и 7 от Наредба № 44. Въпреки това и независимо от спазения срок за транспониране, е установено, че е налице неточност, доколкото посочените разпоредби от Наредба № 44, с които се въвеждат задълженията за управляващите дружества за вземане под внимание на рисковете за устойчивостта и отчитане на основните неблагоприятни въздействия на инвестиционни решения, оставят извън хипотезата си изискването за полагане на дължима грижа при избора и текущия мониторинг на инвестициите, което е създадено чрез транспонирането на чл. 23, параграф 1 от Директива 2010/43/ЕС.

Предложени са и допълнения, въз основа на които управляващите дружества трябва да извършват оценка на рисковете за устойчивостта и отчитане на основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните си решения и при сключването, управлението или прекратяването на договори с трети лица по отношение на извършване единствено на дейности по управление на риска с оглед постигане на необходимото съответствие с изисквания на Директива 2010/43/ЕС.

С предлагания проект на наредба също така се отстраняват и констатирани несъответствия в хода на надзорната практика, с оглед на това, че националните

инвестиционни фондове от затворен тип не емитират дялове и следователно не извършват обратно изкупуване на такива, поради което при тях управлението на ликвидния риск не е приоритизирано и не е налице необходимост от периодичното извършване на стрес тестове на ликвидността и сценарийни анализи, както и въвеждането на подходящи процедури за управление на ликвидния риск. Това разбиране се подкрепя и от изричното препращане на прилагането на подходящи процедури за управление на ликвидния риск при спазване на изискванията по чл. 21 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които се отнасят до действията по публично предлагане и обратно изкупуване на дялове на колективните инвестиционни схеми.

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

С предложените изменения и допълнения в Наредба № 44 се постига по-точно транспониране в националното законодателство на изискванията на Делегирана директива (ЕС) 2021/1270, с която се изменя и допълва Директива 2010/43/ЕС.

### **Очаквани резултати от прилагането**

Предвидените изпълнителни мерки в националното законодателство, транспониращи изискванията на Делегирана директива (ЕС) 2021/1270, осигуряват висока степен на защита на инвеститорите, чрез разширяване на обхвата на случаи на извършване действия по оценяване на рисковете за устойчивостта и отчитане на основните неблагоприятни въздействия на инвестиционни решения от управляващите дружества.

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

Предлаганият проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 44 не е свързан с допълнителни разходи за заинтересованите лица извън необходимите за прилагането изискванията на подзаконовия нормативен акт. Предлаганият проект на наредба 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 съдържа разпоредби, които транспонират изискванията на законодателен акт на Европейския съюз, за който е налице задължение за транспониране в националното законодателство, поради което 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 № 44, ведно с мотивите се публикува за обществени консултации на интернет страницата на Комисията за финансов надзор, като срокът за предложения и становища е 14-дневен.