

## МОТИВИ

### към проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им

#### Причини, налагащи приемането:

На 3 април 2023 г. Европейският орган за ценни книжа и пазари прие Насоки относно определени аспекти на изискванията на MiFID II за възнагражденията (ESMA35-43-3565) (Насоките), които влязоха в сила на 03.10.2023 г., като на тази дата се отменят действащите Насоки относно политики и практики на възнаграждение (Директива за пазарите на финансови инструменти — MiFID) (ESMA/2013/606).

С Насоките се доразвиват принципите, заложи в Насоките относно политики и практики на възнаграждение (Директива за пазарите на финансови инструменти — MiFID) (ESMA/2013/606), които осигуряват уеднаквяване и последователно прилагане на политиките за възнагражденията на инвестиционните посредници, предотвратяването на конфликти на интереси, както и на правилата за осъществяване на дейността на инвестиционните посредници.

На свое заседание, проведено на 15.06.2023 г., Комисията за финансов надзор взе Решение № 621-Н от 15.06.2023 г., с което възнамерява да спазва в надзорната си практика Насоките, считано от 01.01.2024 г.

Адресати на Насоките са националните компетентни органи, сред които и Комисията за финансов надзор, както и инвестиционните посредници, банките - инвестиционни посредници, когато предоставят една или повече инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), инвестиционните посредници и банките, в случаите, в които предлагат структурирани депозити или предоставят съвети на клиенти във връзка с такива, управляващите дружества, получили лиценз за извършване на допълнителните услуги по чл. 86, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, лицензирани да извършват допълнителните услуги по чл. 198, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ, с изключение на самоуправляващите се алтернативни инвестиционни фондове по чл. 195, ал. 2, т. 2 от ЗДКИСДПКИ.

Насоките намират приложение във връзка с изискванията относно възнагражденията, установени в чл. 27 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Делегиран регламент (ЕС) 2017/565). Наред с посоченото, в обсега на Насоките попадат също и изискванията за установяване и предотвратяване на конфликти на интереси съобразно чл. 16, параграф 3 и чл. 23 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (Директива

2014/65/ЕС), посочените в чл. 34 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 в сферата на възнагражденията, както и правилата за осъществяване на дейността, установени в чл. 24, параграфи 1 и 10 от Директива 2014/65/ЕС. Насоките внасят яснота по отношение на прилагането на изискванията за управление в областта на възнагражденията съгласно чл. 9, параграф 3 от Директива 2014/65/ЕС.

Спазването на изискванията на Насоките от страна на горепосочените лица се очаква да доведе до повишаване на степента на защита на интересите на инвеститорите.

Към настоящия момент в Наредба № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им (Наредба № 50) се съдържат изисквания по отношение на възнагражденията, политиката за възнагражденията и нейното прилагане от инвестиционните посредници, спрямо които се прилагат изискванията ЗПФИ, Регламент (ЕС) 2019/2033 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно пруденциалните изисквания за инвестиционните посредници и за изменение на регламенти (ЕС) № 1093/2010, (ЕС) № 575/2013, (ЕС) № 600/2014 и (ЕС) № 806/2014 (Регламент (ЕС) 2019/2033), и актовете по прилагането им, както и от инвестиционните посредници, по отношение на които са в сила изискванията на ЗПФИ, Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (Регламент (ЕС) № 575/2013) и актовете по прилагането им.

В ЗПФИ, както и в Наредба № 50 не са предвидени разпоредби, които да осигурят спазването на Насоките, поради което е необходимо да бъдат направени изменения и допълнения в Наредба № 50.

В хода на обществените консултации на проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, проведени в периода 12.01.2023 г. - 13.02.2023 г. от Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници са постъпили предложения за изменения и допълнения в Наредба № 50.

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

#### **1. Основна цел**

Основната цел на предложениния проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 цели осигуряването на спазването на Насоките относно определени аспекти на изискванията на MiFID II за възнагражденията (ESMA35-43-3565), както и намаляването на административната тежест. С цел осигуряване спазването на Насоките относно определени аспекти на изискванията на MiFID II за възнагражденията (ESMA35-43-3565) са предвидени допълнения в чл.1, ал. 3, чл. 34, ал. 4 и чл. 102, ал. 3 от проекта на наредба.

В проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 се предлагат и допълнителни технически редакции с цел унифициране на националната законодателна рамка с европейската.

Предвижда се инвестиционните посредници да приведат дейността си в съответствие с предложените промени в Наредба № 50 в срок до 1 месец от датата на влизането им в сила.

## **2. Други цели**

Други цели на предложения проект за наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 са намаляването на административната тежест чрез промени в реда за получаване на разрешение за намаляване на собствения капитал и внасянето на по-голяма яснота на конкретните разпоредби за поднадзорните лица, включително адресиране на постъпилите предложения в хода на обществените консултации на проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници посочва, че изпълнението на разпоредбите на чл. 6, 7 и 11 от Наредба № 50 е административна тежест за инвестиционните посредници и предлагат те да отпаднат.

Член 6 от Наредба № 50 определя условията за издаване на разрешение за обратно изкупуване от страна на инвестиционния посредник на издадени от него акции. Член 77 от Регламент (ЕС) № 2013/575 изисква предварително разрешение за обратно изкупуване на инструменти на базовия собствен капитал от първи ред, като това включва както акции, така и дялове. По отношение на инвестиционните посредници по чл. 9а, ал. 1 от ЗПФИ е приложим чл. 9, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2019/20233, съгласно който инвестиционните посредници спазват приложимите разпоредби на част втора, дял 1, глава 6 от Регламент (ЕС) № 575/2013, когато определят капиталовите изисквания съгласно настоящия регламент. При прилагането на тези разпоредби, разрешението от надзорен орган в съответствие с членове 77 и 78 от Регламент (ЕС) № 575/2013 се счита за предоставено, ако е изпълнено едно от условията, посочени в член 78, параграф 1, буква а) или в член 78, параграф 4 от посочения регламент.

От Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници предлагат алтернативно ако не се приема предложението чл. 6 от Наредба № 50 да се измени като разрешението по този член да се отнася за всички инструменти на базовия собствен капитал от първи ред, а не само за акции, както и да се добави случая на обезсилване на такива инструменти в допълнение към обратното им изкупуване, доколкото този механизъм има различна правна уредба в Република България.

Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници предлага премахването на изискването по чл. 19, ал. 2 и 3 от Наредба № 50 по отношение на собствените парични средства на инвестиционния посредник. В предложението се застъпва тезата, че така поставените ограничения възпрепятстват извършването на дейност за собствена сметка, тъй като не позволяват тези средства да бъдат насочени към друг инвестиционен посредник за целите на сключване на сделки с финансови инструменти. Регламент (ЕС) 2019/2033 въвежда достатъчно ясни и категорични изисквания за ликвидност, които приемат за ликвидни активи, паричните средства на каса и в банкови сметки, свободни от тежести, без да въвеждат съотношение между тези активи. Предложението е мотивирано с наличието на отежнено и неравностойно положение на

местните инвестиционни посредници спрямо тези от други държави членки и възпрепятстването на извършване на дейност за собствена сметка, тъй като според тях разпоредбите не позволяват тези средства да бъдат насочени към друг инвестиционен посредник за целите на сключване на сделки с финансови инструменти.

В резултат на извършения анализ на предложенията за изменения в Наредба № 50, в проекта на наредба са приети някои от предложенията на Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници относно реда за получаване на разрешение за намаляване на собствения капитал, а други разпоредби са прецизирани с цел постигане на по-голяма яснота за поднадзорните лица.

#### **Изменения в други нормативни актове:**

С проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им са предвидени и изменения и допълнения 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).

В обхвата на задължените лица по Насоките попадат и управляващите дружества на предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят услуги по чл. 198, ал. 5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. В ЗДКИСДПКИ и в Наредба № 44 не са предвидени разпоредби, които да осигурят спазването на Насоките, поради което е необходимо да бъдат направени изменения и допълнения в Наредба № 44.

В Наредба № 44 се предлагат и други изменения и допълнения, които целят осигуряване на допълнителна информация за инвеститорите относно поръчките за покупка, съответно поръчките за обратно изкупуване на дялове на колективна инвестиционна схема, както и промени с правно-технически характер с цел отстраняване на констатирани проблеми при прилагането на посочената наредба в надзорната практика.

#### **Очаквани резултати от прилагането:**

С проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 се очаква да бъдат осигурени уеднаквяването и последователното прилагане на политиките за възнагражденията на инвестиционните посредници, банките – инвестиционни посредници, управляващите дружества и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, лицензирани да извършват допълнителните услуги по чл. 198, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ, с изключение на самоуправляващите се алтернативни инвестиционни фондове по чл. 195, ал. 2, т. 2 от ЗДКИСДПКИ, предотвратяването на конфликти на интереси, както и правилата за осъществяване на дейността на инвестиционните посредници.

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

Прилагането на проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 не е свързано с допълнителни разходи за заинтересованите лица. 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 не съдържа разпоредби, които транспонират изисквания на правото 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 № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им, заедно с мотивите към него, се публикува на интернет страницата на Комисията за финансов надзор, като срокът за предложения и становища по проекта на наредба, публикуван за обществени консултации, е 30-дневен.