



# Резюме и основни изводи от Второто заседание

Четвъртък, 4 юни 2026 г.



## **1. Основен фокус**

Второто официално заседание на Националния форум за преход към T + 1 постави акцент върху напредъка на пазарните участници по подготовката за преминаване към съкратения сетълмент цикъл, планирано за 11 октомври 2027 г. Регулярните срещи, организирани от Форума, целят да осигурят максимална прозрачност и да позволят своевременно обсъждане на всички предизвикателства, които възникват в процеса на преход към T +1. Форумът продължава да изпълнява ролята на платформа за обмен на информация, обсъждане на практически въпроси и координация между участниците по веригата на сетълмента, като подпомага адаптирането на европейските насоки към спецификите на българския пазар. На този етап главната цел на Националния форум е предоставянето на актуална информация към пазарните участници и поставянето на ясни очаквания към всеки един от тях, свързани с подготовката за предстоящия тестов период.

## **2. Основни акценти от представянията**

Събитието откри председателят на Форума, г-н Васил Големански, който акцентира върху необходимостта от висока ангажираност от страна на всички участници, за да се осъществи плавно преминаване към T+1. В изказването си той наблегна на подготовката на общопазарно тестване, което да осигури необходимото ниво на синхронизация между всички участници на пазара. Г-н Големански отбеляза, че тестовата фаза е ключова за успешното внедряване на новия сетълмент цикъл, както и че Европейският съюз все още изостава спрямо световните тенденции.

В рамките на следващата сесия координаторът на Форума, г-жа Мира Добрева-Хилтън, представи актуалното развитие на европейско ниво за преминаване към T+1, както и текущата



подготовка на българския пазар. Представени бяха и текущите очакванията към пазарните участници, свързани с автоматизацията на процесите, съкращаването на оперативните срокове и общоевропейския подход към тестването. Координаторът подчерта, че в момента се намираме в т.нар. син период на индустриално тестване, който ще продължи без прекъсване до октомври 2027 г., и който има ключова роля за навременното идентифициране на оперативни несъответствия. В следствие на стопяването на времевите буфери, съществуващи при T+2, оперативната гъвкавост при T+1 намалява значително, и в комбинация с въвеждането на автоматизация без ръчна намеса (STP), прозорецът за реакция при възникване на грешки значително се минимизира. Бяха представени агрегирани резултати и основни наблюдения от подагените на ниво пазарна инфраструктура и асоциацията картите за самооценка на пазарните участници, изготвени от Форума.

Г-жа Хилтън подчерта, че посредством Националния форум за преход към T+1, КФН ще продължи да информира пазара за напредъка по подготовката за внедряването на сетълмент цикъла на европейско ниво, както и че насърчава активното участие в европейските проучвания. Беше отбелязано, че резултатите от тези проучвания често се използват като основа за последващи регулаторни, надзорни и пазарни инициативи и поради това е важно по-малките пазари своевременно да представят своите специфики и предизвикателства.

Представен беше и актуалният европейски график за подготовка и тестване, както и предстоящите регулаторни инициативи, които ще окажат влияние върху подготовката на пазара.



### **3. Предиизвикателства и трудности пред пазарните участници**

Дискусионната част на срещата беше посветена на оперативните, технологичните и нормативните аспекти на предстоящото преминаване към съкратения сетълмент цикъл. В установения диалог с регулатора се включиха представители на БФБ, ЦД, АББ, АДВИБ, АИКБ, БАЛИП и БАУД. Участниците подчертаха, че успешният преход изисква висока степен на координация между всички звена на пазара, както и навременна адаптация на вътрешните процеси. Беше отбелязано, че дисциплината при сключване и обработка на сделки ще придобие още по-голямо значение, тъй като времевият прозорец за корекции и отмяна ще бъде значително съкратен. Участниците подчертаха необходимостта инструкциите да бъдат подавани възможно най-рано в деня на сключване на сделката, вместо да се разчита на обработка в последния възможен момент, както често е възможно при T+2.

В този контекст автоматизацията на пост-трейг процесите и намаляването на ръчната намеса се разглеждат като ключови предпоставки за устойчиво функциониране при T+1.

В рамките на дискусиата бяха повдигнати въпроси, свързани с частичния сетълмент, участието в корпоративни събития при „hold“ статус, въвеждането на автоматична защита на купувача и необходимостта от навременното предоставяне на обобщена информация от страна на емитентите. Беше отбелязано, че ограниченото и непоследователно оповестяване на информация за корпоративни събития може да създаде практически затруднения при евентуално въвеждане на по-автоматизирани процеси.

Обсъдени бяха и предиизвикателствата, свързани с въвеждането на нощен сетълмент, включително нуждата от по-тясно сътрудничество с банковия сектор за осигуряване на информация за движенията по сметките. Внимание беше отделено и на нормативни теми, сред които възможни промени



засягащи нетния процес и изискванията към банките-попечители. Представителите на банковия сектор акцентираха върху необходимостта от яснота относно бъдещите нормативни и процедурни промени, както и върху значението на своевременно публикуван график за тестовите дейности, който да позволи адекватно планиране на ресурсите и адаптациите.

Беше представена информация за напредъка по изготвянето на националния график за тестване, който предстои да бъде финализиран и публикуван, като първите общопазарни тестове се очакват в началото на следващата година. Централен депозитар информира участниците, че графикът е разработен в съответствие с европейската рамка за тестване и се очаква да бъде публично оповестен след приключване на вътрешните процедури по одобрение до края на м. юли 2026 г.

Обсъдени бяха и технически въпроси, свързани с обработката на инструкции, съпоставянето, статистическата отчетност и възможностите за оптимизация на вътрешните процеси на участниците. Представителите на пазара подчертаха необходимостта от по-тясна оперативна координация между инвестиционните посредници, банките попечители, пазарната инфраструктура и технологичните доставчици, за да се гарантира ефективното функциониране на бъдещите процеси. Подчертано беше, че пазарът има нужда от допълнителна оперативна координация, включително чрез провеждане на специализирани срещи, посветени на техническите детайли. В заключение беше изразено общо разбиране, че плавният преход към T+1 изисква последователни усилия, навременна подготовка и активен обмен на информация между пазарните участници. В тази връзка беше предложено организирането на отделни работни срещи на експертно ниво, посветени на конкретни оперативни въпроси и синхронизацията на ключовите срокове и зависимости между участниците.



#### 4. Последващи действия

Заседанието беше закрито от председателя на Форума, г-н Големански, който благодари на представителите на пазара за участието и инициативността, като същевременно отново подчерта ключовата роля на координацията и диалога между институциите и пазара. Следващата официална среща на Националния форум за преход към T+1 е планирана за септември, когато ще бъде отчетен напредъкът и ще бъдат обсъдени следващите стъпки. До тогава се очаква участниците да продължат подготовката си в съответствие с европейските пазарни препоръки, както и да идентифицират областите, в които е необходима допълнителна координация на пазарно ниво. От Националния форум за преход към T+1 също беше изразена готовност за организиране на по-мощно събитие в края на годината, където да бъдат поканени международни лектори-специалисти.

**Бележка:** Съдържанието на настоящия документ има единствено информативен характер и не представлява правен, финансов, инвестиционен, данъчен, регулаторен или друг вид професионален съвет. Документът/Информацията е изготвен/а във връзка с дейността на Националния форум за преход към сетълментен цикъл T+1 и има за цел да подпомогне координацията и подготовката на участниците на пазара във връзка с предстоящия преход. Не се предоставят гаранции или уверения относно точността, пълнотата, приложимостта или актуалността на съдържащата се информация.

Освен ако изрично не е посочено друго, изразените становища не представляват официални позиции на членовете или наблюдателите на Националния форум за преход към сетълмент T+1 и/или Комисията за финансов надзор, а отразяват общата гледна точка. Преди да предприемат каквито и да е било действия въз основа на съдържащата се в документа информация/информацията, читателите следва да се консултират с квалифицирано лице: специалисти.

Авторите, свързаните с тях лица и членовете на Форума не поемат ангажимент за актуализиране на съдържанието и не носят отговорност за каквито и да било вреди или последици, произтичащи от или във връзка с използването на настоящия документ или на съдържащата се в него информация. Комисията за финансов надзор участва в дейността на Форума в рамките на своите законоустановени правомощия, като публикуването на настоящия документ/настоящата информация не представлява поемане на ангажимент за предприемане на конкретни действия, нито създава очаквания относно бъдеща надзорна практика.