

С П Р А В К А

по чл. 7, ал. 2 от Правилата за нормативната дейност на Комисията за финансов надзор за отразяване на становищата, предложенията и възраженията, получени в хода на съгласуването на проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 9 от 19.11.2003 г. за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове, за изчисляване на стойността на нетните активи, на един дял и на доходността от инвестиционните имоти и за воденето на индивидуалните партии, на сметките за паневропейски персонален пенсионен продукт (ПЕПП) и на аналитичните сметки във фонд за разсрочени плащания, проведено в периода от 02.06.2026 г. до 02.07.2026 г.

№	Заинтересовани страни	Бележки и предложения	Приема се/Не се приема	Мотиви
1.	Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване Постъпило на 03.07.2026 г. в 12:52 ч. по електронна поща в Комисията за финансов надзор Не са декларирани данни дали Асоциацията действа от свое име или защитава позиция от името	1. По § 8 и 10 от проекта на наредба: Предлагат в § 8 т. 2 и в § 10 т. 2 да се отменят. Мотиви: Предложеното ограничение въвежда изкуствен таван при оценката на инструментите на паричния пазар, който не е обвързан с тяхната действителна справедлива стойност. В определени пазарни условия справедливата стойност на такива инструменти може обективно да надвишава номиналната стойност заедно с натрупаната лихва. Това е възможно както при скотовите инструменти вследствие на понижение на пазарните лихвени проценти, така и при лихвоносните инструменти, когато техният договорен доход надвишава текущата пазарна доходност за сравними инструменти. При намаляване на основните лихвени проценти от страна на Европейската централна банка или друга централна банка пазарната цена на съответните инструменти на паричния пазар нараства. Този ефект е особено видим в среда на много ниски или отрицателни лихвени	Приема се	

	на друго лице/група лица, но с оглед целта на Асоциацията тя подпомага своите членове при осъществяването на тяхната дейност и защитава техните права и интереси.	проценти, при която цената на определени инструменти може да надхвърли номиналната им стойност. Предложеното ограничение би довело до невъзможност това реално пазарно поскъпване да бъде отразено в нетната стойност на активите на фонда. В резултат на това част от действително реализираната или реализируема икономическа полза за фонда няма да бъде включена при определяне стойността на дяловете и съответно няма да бъде отразена по индивидуалните партии на осигурените лица. По този начин би се стигнало до систематично подценяване на активите и до отклонение от принципа за равнопоставено и справедливо третиране на осигурените лица. Допълнително, предложеното ограничение създава различен режим за инструментите на паричния пазар спрямо останалите финансови инструменти в портфейлите на фондовете, за които се допуска отчитане на пълната справедлива стойност, включително когато тя надвишава номиналната стойност на инструмента. Не е налице икономическа или регулаторна необходимост единствено за тази категория активи да бъде въвеждано отклонение от общия принцип за оценяване по справедлива стойност. Твърдят, че ефектът от предложеното ограничение би бил особено съществен при консервативните подфондове, при които се очаква относително висок дял на инструменти на паричния пазар и съответно по-значимо отражение върху доходността и стойността на дяловете на осигурените лица.		
--	---	---	--	--

		2. По § 17 от проекта на наредба: В чл. 7в предлагат да се създаде ал. 3: Чл. 7в. (1) Последващата оценка на акции или дялове на алтернативни инвестиционни фондове се извършва по един от следните начини: 1. цена от последен кръг на финансиране; 2. цена на последни сделки между независими страни; 3. по метода на нетната балансова стойност на активите; 4. по метода на дисконтираните парични потоци. (2) Промяна в последващата оценка се извършва при наличие на нова информация или настъпване на обстоятелства, които водят до изменението ѝ. При всяка промяна в оценката пенсионноосигурителното дружество представя в Комисията информацията по изречение първо в срока по чл. 3, ал. 4. <u>(3) При наличие на регулярно определяна цена за обратно изкупуване, инвестициите в алтернативни инвестиционни фондове могат да бъдат оценявани по тази цена.</u> Мотиви: Цената за обратно изкупуване отразява най-актуалната налична информация за стойността на активите и пасивите на фонда към съответния момент и се определя съгласно правилата и процедурите на управляващото дружество. Използването на цена за обратно изкупуване осигурява по-своевременно и обективно отразяване на справедливата стойност на инвестицията в сравнение с оценка, основана на последен кръг на финансиране, последни сделки	Приема се с редакция	В § 17 се правят следните изменения и допълнения: 1. Алинея 1 се изменя така: „(1) Последващата оценка на акции или дялове на алтернативни инвестиционни фондове, <u>извън случаите по ал. 3,</u> се извършва по един от следните начини: 1. цена от последен кръг на финансиране; 2. цена на последни сделки между независими страни; 3. но—метода на нетната балансова стойност на активите; 4. но—метода на дисконтираните парични потоци.“ 2. Създава се ал. 3: <u>„(3) Последващата оценка на акции или дялове на алтернативни инвестиционни фондове се извършва по цена на обратно изкупуване, когато такава цена се обявява поне веднъж месечно.“</u> С предложената редакция се постига прецизиране на изискванията, тъй като при наличие на цена за обратно изкупуване ПОД ще бъдат длъжни да я ползват, за достигане на справедлива стойност при оценката, а с
--	--	---	------------------------------------	---

	между независими страни, нетна балансова стойност на активите или дисконтирани парични потоци, които могат да се базират на историческа информация или предположения, неизцяло отразяващи текущото състояние на фонда. 3. По § 30 от проекта на наредба: В т. 2 предлагат думите „неперсонифицираната сметка по чл. 27, ал. 1“ да се заменят с „неперсонифицираната партия в съответните подфондове, когато такава е била създадена“. „(2) Общият брой на дяловете в подфонд по чл. 1, т. 5 и 6 е равен на сумата от дяловете в този подфонд, записани по индивидуалните партии, съответно сметките за ПЕПП, и неперсонифицираната сметка по чл. 27, ал. 1неперсонифицираната партия в съответните подфондове, когато такава е била създадена.“ Мотиви: Съгласно § 49 от преходните и заключителни разпоредби на проекта, неперсонифицираната партия на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване към датата на създаване на подфондове се прехвърля в балансирания подфонд. По аналогичен начин, неперсонифицираните средства в универсален пенсионен фонд към 31.12.2026 г. се прехвърлят в първия работен ден на 2027 г. в балансирания подфонд. Тяхното разбиране е, че тези неперсонифицирани партии са част от нетните	Не се приема	въвеждането на минимална периодичност се обезпечава актуалността на информацията. Запазва се структурата на чл. 7в и се уеднаквява използваната терминология от законодателя. Предложението касае уеднаквяване на чл. 27, ал. 1 от проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 9 с разпоредбата на § 6 от преходните и заключителните разпоредби на подзаконовия акт, която урежда заварените случаи, свързани с неперсонифицираната партия при действието на новите правила. С оглед факта, че вноските ще бъдат персонифицирани в кратък времеви период и партията ще бъде закрыта, в наредбата не е целесъобразно да се включат разпоредби, които имат временен характер и са приложими само към заварените случаи.
--	--	----------------------------	---

		активи на съответните подфондове, поради което трябва да бъдат отчитани при определяне на общия брой дялове. В същото време, средствата по неперсонифицираната сметка на доброволния пенсионен фонд с подфондове би трябвало да са изключени от нетните активи на съответните подфондове.		
--	--	---	--	--