

НАИМЕНОВАНИЕ НА ДИРЕКТИВАТА	НА	Делегирана директива (ЕС) 2026/374 на Комисията от 20 февруари 2026 г. за изменение на Делегирана директива (ЕС) 2017/593 по отношение на условията за предоставяне на услуги по изпълнение и услуги по проучване от трети страни на инвестиционни посредници, които предоставят услуги по управление на портфейли или други инвестиционни или допълнителни услуги
------------------------------------	-----------	---

Делегирана директива (ЕС) 2026/374 на Комисията от 20 февруари 2026 г. за изменение на Делегирана директива (ЕС) 2017/593 по отношение на условията за предоставяне на услуги по изпълнение и услуги по проучване от трети страни на инвестиционни посредници, които предоставят услуги по управление на портфейли или други инвестиционни или допълнителни услуги	НАЦИОНАЛНО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО Наредба № 58 от 28.02.2018 г. за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги (Наредба № 58) Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 58 от 28.02.2018 г. за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги (НИД на Наредба № 58)	СТЕПЕН НА СЪОТВЕТСТВИЕ КОМЕНТАРИ
Текст на разпоредбата		Анализ на степента на съответствие и коментари: а) пълно; б) частично; конкретизация на българския акт, с който ще се въведе съответното изискване, включително дата/срок; коментар на причините за

		невъвеждане или частично въвеждане на разпоредбите; в) не подлежи на въвеждане; коментар; г) Република България не се възползва от предложената опция; коментар; д) подлежи на въвеждане в определения срок.
Член 1		
Изменения на Делегирана директива (ЕС) 2017/593		
Член 13 от Делегирана директива (ЕС) 2017/593 се изменя, както следва:		
1) параграф 1 се заменя със следното:		
„1. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които управляват отделна сметка за плащане за проучване, както е посочено в член 24, параграф 9а, буква г), подточка ii) от Директива 2014/65/ЕС, отговарят на следните условия, свързани с управлението на сметката: а) сметката за плащане за проучване се финансира от специална такса за проучване, начислена на клиента; б) като част от установяването на сметка за плащане за проучване и съгласуването на таксата за проучване със своите клиенти, инвестиционните посредници	НИД на Наредба № 58 Чл. 37. (1) Изготвянето на проучване от трето лице за инвестиционен посредник, който предоставя управление на портфейл или други инвестиционни или допълнителни услуги на клиентите, не се счита за стимул, ако се получава ерещу: 1. преки плащания със средства на инвестиционния посредник; или <u>Инвестиционният посредник, който управлява отделна сметка</u> 2. плащания от отделна сметка на инвестиционния посредник за плащане за проучване, <u>гарантира, че тази сметка</u> която се финансира от	Пълно

определят и извършват редовна оценка на бюджета за проучване като вътрешна административна мярка; в) инвестиционният посредник носи отговорност за сметката за плащане за проучване.“;	специална такса за проучване, начислена на клиента, и при условие че са спазени изискванията по ал. 2, чл. 38, ал. 1 и чл. 39, ал. 1. Наредба № 58 Чл. 38. (1) Инвестиционният посредник определя бюджет за проучване и извършва редовен преглед на бюджета съгласно вътрешна процедура. НИД на Наредба № 58 Чл. 37. (2) Инвестиционният посредник контролира и носи отговорност за сметката за плащане за проучване по ал. 1, т. 2.	
2) вмъква се следният параграф 1а:		
„1а. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които използват сметка за плащане за проучване, както е посочено в параграф 1, предоставят следната информация на своите клиенти: а) преди предоставянето на инвестиционна услуга на клиентите — информация относно предвидената в бюджета сума за проучване и размера на приблизителната такса за проучване за всеки клиент; б) годишна информация относно общите разходи, направени от инвестиционният посредник за проучвания от трети страни.“;	НИД на Наредба № 58 Чл. 41. (1) Инвестиционен посредник, който използва сметка за плащане за проучване, предоставя на клиентите: 1. информация относно предвидената в бюджета сума за проучване и размера на приблизителната такса за проучване за клиента, преди да предостави инвестиционната услуга на клиента; 2. веднъж годишно информация относно всички разходи, <u>направени от инвестиционния посредник за клиента</u> във връзка с проучвания от трети лица.	Пълно
3) параграфи 2—7 се заменят със следното:		

„2. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които избират да плащат отделно за услугите по изпълнение и за услугите по проучване и които управляват сметка за плащане за проучване, както е посочено в параграф 1, предоставят при поискване от страна на клиентите си или на компетентните органи всички изброени по-долу елементи: а) списък на доставчиците, на които се плаща от тази сметка за плащане за проучване; б) общата сума, която тези доставчици са получили за определен период; в) ползите и услугите, които инвестиционният посредник е получил от тези доставчици; г) как общата сума, изразходвана от сметката за плащане за проучване, се съотнася към бюджета, определен от инвестиционния посредник за този период, като се отбелязват всички отстъпки или пренасяния, ако по сметката има останали парични средства. За целите на параграф 1, буква а) държавите членки гарантират, че приблизителната такса за проучване: а) е основана само на бюджет за проучване, определен от инвестиционния посредник за проучване от трета страна, необходимо за предоставянето на инвестиционни услуги на клиентите на този инвестиционен посредник; б) не е свързана с обема или стойността на сделките, извършени от името на клиентите.	НИД на Наредба № 58 Чл. 41. (2) Когато използва сметка за плащане за проучване, <u>Инвестиционният посредник, който избира да плаща отделно за услугите по изпълнение и услугите за проучване, и който контролира сметка за плащане на проучване,</u> при поискване от клиент или от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", предоставя обобщена информация за лицата, изготвили проучванията, на които е платено от тази сметка, общия размер на плащанията през определен период, облагите и услугите, получени от инвестиционния посредник, и начина, по който общата сума, изразходвана от сметката, се съотнася към бюджета, определен от посредника за този период, като се отбелязват всички отстъпки или прехвърляния, ако в сметката има останали парични средства. НИД на Наредба № 58 Чл. 40. (1) Таксата за проучване по чл. 37, ал. 1: 1. зависи единствено <u>само</u> от бюджета за проучване, определен от инвестиционния посредник с цел установяване на нуждата от извършване на проучване от трето лице по отношение на инвестиционните услуги,	Пълно
--	---	--------------

	предоставяни на неговите клиенти; 2. не е свързана с обема и/или стойността на сделките, извършени от името на клиентите.	
3. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които избират да плащат отделно за услугите по изпълнение и за услугите по проучване и които управляват сметка за плащане за проучване, както е посочено в параграф 1: а) посочват отделно разграничима такса за проучване за всяка оперативна споразумение за събирането на таксата за проучване от клиентите; б) изцяло отговарят на условията, установени в параграфи 1 и 1а.	НИД на Наредба № 58 <u>Чл. 40. (2) Инвестиционният посредник, който избира да плаща отделно за услугите по изпълнение и за услугите по проучване и който управлява сметка за плащане за проучване по чл. 70а от ЗПФИ, при предоставяне на информация на клиента за таксите и разходите посочва отделно размера на таксата за проучване, която събира, като чл. 37, ал. 1 и 2 и чл. 41, ал. 1 се прилагат съответно.</u>	Пълно
4. Държавите членки гарантират, че общият размер на таксите за проучване, който получават инвестиционните посредници, избрали да плащат отделно за услугите по изпълнение и за услугите по проучване и управляващи сметка за плащане за проучване съгласно посоченото в параграф 1, не надвишава техния бюджет за проучване.	НИД на Наредба № 58 <u>Чл. 40. (4) Общият размер на таксите за проучване, получени от инвестиционния посредник по ал. 2, не може да надвишава определения от него бюджет за проучване.</u>	Пълно
5. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които избират да плащат отделно за услугите по изпълнение и услугите по проучване и които поддържат отделна сметка за плащане за проучване, както е посочено в параграф 1, договарят със своите клиенти в своето споразумение за управление или общите условия на дейността таксата за проучване, предвидена в бюджета на инвестиционния посредник, и честотата, с която специалната такса за проучване ще се приспада от ресурсите на клиента през годината.	НИД на Наредба № 58 <u>Чл. 40. (3) Инвестиционният посредник, който избира да плаща отделно за услугите по изпълнение и услугите за проучване и който поддържа отделна сметка за плащане на проучване, договаря с клиентите в договора по чл. 82 от ЗПФИ или в общите си условия таксата за проучване, както е предвидена в бюджета за проучване, и честотата, с която тя ще се удържа от средствата на клиента клиентите през годината.</u>	Пълно

Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници увеличават бюджета си за проучвания едва след като са предоставили на клиентите си ясна информация за такива планирани увеличения. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници разполагат с процедура по възстановяване на своите клиенти на всеки излишък по сметката за плащане за проучване в края на даден период или за прихващането му от бюджета за проучване и таксата, изчислени за следващия период.	НИД на Наредба № 58 Чл. 42. (3) Инвестиционният посредник увеличава бюджета за проучване, след като е предоставил на клиентите ясна информация за предвиденото увеличение. НИД на Наредба № 58 Чл. 38. (1) Инвестиционният посредник определя бюджет за проучване и извършва редовен преглед на бюджета съгласно вътрешна процедура. (2) Инвестиционният посредник приема и прилага вътрешна процедура за възстановяване възстановяване на средствата на клиентите, представляващи излишък по сметката по чл. 37, ал. 1, т. 2, в случай че в края на съответен период, определен в процедурата, в сметката има излишък, съответно за прихващането им от бюджета за проучване и таксата за проучване, изчислена за следващия период.	
6. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници, които избират да плащат поотделно за услугите по изпълнение и за услугите по проучване и които управляват сметка за плащане за проучване, както е посочено в параграф 1, носят цялата отговорност за управлението на бюджета за проучване, посочен в параграф 1, буква б). Държавите членки гарантират, че бюджетът за проучвания, посочен в параграф 1, буква б), се основава на разумна оценка на необходимостта от проучвания от трети страни.	НИД на Наредба № 58 Чл. 42. (1) За целите на чл. 38, ал. 1 бюджетът за проучване се управлява единствено от инвестиционния посредник и се основава на разумна оценка на нуждата от проучване от трето лице. Висшият ръководен персонал на инвестиционния посредник <u>носи цялата отговорност за управлението на бюджета за проучване и</u> контролира разпределянето на бюджета и използването му в най-добрия интерес на клиентите на посредника.	Пълно

Държавите членки гарантират, че разпределението на бюджета за проучвания за купуване на проучвания от трети страни подлежи на контрол от страна на инвестиционния посредник и надзор от страна на висшето ръководство, които се считат за обективно подходящи, за да се гарантира, че бюджетът за проучвания се управлява и използва в най-добрия интерес на клиентите на инвестиционния посредник. Държавите членки гарантират, че този контрол включва ясна одитна пътека на плащанията, направени към доставчиците на проучвания, и начина на определяне на платените суми по отношение на критериите за качество, посочени в параграф 10, първа алинея. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници не използват бюджета за проучване и сметката за плащане за проучване за финансиране на вътрешни проучвания.	Наредба № 58 Чл. 42. (2) Контролът по ал. 1 включва ясна документална проследимост (одитна пътека) на плащанията към лицата, предоставили проучвания, и начина на определяне на платените суми съобразно критериите за качество по чл. 39, ал. 1. Наредба № 58 Чл. 43. Инвестиционният посредник няма право да използва бюджета за проучване и сметката за плащане за проучване за финансиране на вътрешни проучвания.	
7. За целите на параграф 1, буква в) държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници може да делегират управлението на сметката за плащане за проучване на трета страна, при условие че тази договореност улеснява купуването на проучване от трета страна и плащането на доставчиците на проучване на името на инвестиционния посредник, без да предизвиква необосновано закъснение в съответствие с инструкцията на инвестиционния посредник.“;	Наредба № 58 Чл. 37. (3) Инвестиционният посредник може да възложи управлението на сметката за плащане за проучване по ал. 1, т. 2 на трето лице, при условие че тази договореност улеснява купуването на проучване от трето лице и плащанията на доставчиците на проучване на името на инвестиционния посредник, без да предизвиква необосновано закъснение в съответствие с вътрешните правила и процедури на инвестиционния посредник.	
4) параграф 8 се заличава;	НИД на Наредба № 58	

	§ 4. В чл. 39 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1 думата „редовна“ се заменя с „годишна“, а след думите „критерии за качество“ се поставя запетая и се добавя „използваемостта, стойността на проучването“. 2. Алинея 3 се изменя така: „(3) Инвестиционният посредник предприема необходимите корективни действия, когато годишните оценки по ал. 1 показват липса на качество, използваемост, стойност на проучването или липса на принос на проучването за по-добро инвестиционно решение.“ 3. Алинея 4 се отменя.	
5) добавя се следният параграф 10:		
10. Държавите членки гарантират, че независимо от начина, по който инвестиционните посредници плащат за услугите по изпълнение и услугите по проучване, те основават годишната си оценка на проучването, изисквана съгласно член 24, параграф 9а, буква в) от Директива 2014/65/ЕС, на солидни критерии за качество, които дават възможност на дружествата обективно да оценяват качеството, използваемостта, стойността на проучването, както и способността на проучването да допринася за по-добри инвестиционни решения. Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници предприемат необходимите корективни действия, когато оценките показват липса на качество, използваемост, стойност на проучването или липса на принос на проучването за по-добро инвестиционно решение.“	НИД на Наредба № 58 Чл. 39. (1) Инвестиционният посредник извършва редовна <u>годишна</u> оценка на качеството на закупените проучвания въз основа на ясни критерии за качество, <u>използваемостта, стойността на проучването</u> и способността им да допринасят за по-добри инвестиционни решения. Наредба № 58 Чл. 39. (2) Инвестиционният посредник приема и прилага политика, която урежда извършването на редовната оценка по ал. 1. НИД на Наредба № 58 Чл. 39. (3) <u>Инвестиционният посредник предприема необходимите корективни действия,</u>	Пълно

	<u>когато годишните оценки по ал. 1 показват липса на качество, използваемост, стойност на проучването или липса на принос на проучването за по-добро инвестиционно решение.</u>	
Член 2		
Транспониране		
Държавите членки приемат и публикуват не по-късно от 5 юни 2026 г. законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими, за да се съобразят с настоящата директива. Те незабавно съобщават на Комисията текста на тези разпоредби. Те прилагат тези разпоредби от 6 юни 2026 г. Когато държавите членки приемат тези разпоредби, в тях се съдържа позоваване на настоящата директива или то се извършва при официалното им публикуване. Условието и редът на позоваване се определят от държавите членки. Държавите членки съобщават на Комисията текста на основните разпоредби от националното законодателство, които те приемат в областта, уредена с настоящата директива.		Не подлежи на транспониране.
Член 3		
Влизане в сила		
Настоящата директива влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването ѝ в Официален вестник на Европейския съюз.		Не подлежи на транспониране.
Член 4		
Адресати		

Адресати на настоящата директива са държавите членки.		Не подлежи на транспониране.
---	--	-------------------------------------