СПРАВКА
ЗА ОТРАЗЯВАНЕ НА ПОСТЪПИЛИТЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И СТАНОВИЩА ОТ ОБЩЕСТВЕНО СЪГЛАСУВАНЕ ПО ЧЛ. 12, АЛ. 1 ОТ ПРАВИЛАТА ЗА НОРМАТИВНАТА ДЕЙНОСТ НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР ЗА ОТРАЗЯВАНЕ НА СТАНОВИЩАТА, ПРЕДЛОЖЕНИЯТА И ВЪЗРАЖЕНИЯТА, ПОЛУЧЕНИ В ХОДА НА СЪГЛАСУВАНЕ НА ПРОЕКТА НА 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, ПРОВЕДЕНО В ПЕРИОДА ОТ 01.10.2026 Г. ДО 02.11.2026 Г.

№	Дата и начин на постъпване на становището (официално, по ел. поща, чрез Портала за обществени консултации и т.н.)	Име на лице/наименование ЮЛ	Декларирани данни дали лицето действа от свое име или защитава позиция от името на друго лице/група лица	Предложения и становища	Приети/ неприети	Мотиви
1.	**Постъпило в Комисията за финансов надзор по електронна поща на 12.10.2026 г., 15:01 ч.**	**Българска национална асоциация „Активни потребители“ (БНААП)**	☐ Лицето действа от свое име ☐ Лицето защитава позиция от името на друго лице/гру	Подкрепят целта на проекта. Не могат да се присъединят към заключение „подкрепя“ без бележки, защото считат, че на няколко места проектът въвежда европейските правила непълно или с променен смисъл, и то там, където те защитават клиента. Предлагат Работна група № 26 да подкрепи проекта при отразяване на бележките по-долу и те да бъдат изпратени на Комисията за финансов надзор в рамките на обществената консултация. Твърдят, че проектът засяга непрофесионалните клиенти по две линии. Първата е таксата за проучване: когато посредникът използва сметка за плащане за проучване, таксата се удържа от средствата на клиента. Втората са проучванията със средства на емитента, тоест анализи, за които плаща дружеството, чиито ценни книжа се оценяват. При тях конфликтът на интереси е заложен в самия модел на финансиране и защитата на инвеститора зависи от обозначението върху		

			па лица: ….	документа и от проверката, която посредникът прави, преди да го разпространи. Най-важните им бележки са, както следва: **I. ПРОУЧВАНИЯ СЪС СРЕДСТВА НА ЕМИТЕНТА (§ 8 и § 9, т. 1 от проекта)** **Чл. 45 възпроизвежда пряко приложим регламент с променен смисъл** Твърдят, че новият чл. 45 повтаря чл. 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092 (ОВ L, 2026/1092, 4.9.2026 г.). Регламентът е в сила от 7 септември 2026 г. и се прилага пряко. Мотивите сами посочват, че разпоредбите му „не подлежат на транспониране“, но § 8 и § 9, т. 1 ги пренасят в наредбата. По чл. 288 от ДФЕС и постоянната практика на Съда на ЕС държавите членки не възпроизвеждат в националното право разпоредби на регламент по начин, който прикрива произхода им и създава риск от различно тълкуване (решение от 7 февруари 1973 г., Комисия/Италия, 39/72, т. 17; решение от 10 октомври 1973 г., Variola, 34/73, т. 10 и 11). Тук рискът е реален, защото чл. 45, ал. 3 се отклонява от регламента и посочват относимите текстове. Според тях разликите са три. **Първо**, регламентът дава възможност („може да вземе под внимание“), а проектът я превръща в начина, по който посредникът „гарантира“ съответствието. **Второ**, изпуснато е последното изречение. То е съществено за клиента, защото „независимата трета страна“ се определя от самия доставчик на проучването, тоест от лицето, на което емитентът плаща. Без това изречение ал. 3 може да се чете като основание посредникът да отклони отговорността си, като се позове на чуждо становище. **Трето**, втората хипотеза е предадена неточно: по регламента се отчита фактът, че доставчикът е регулиран инвестиционен посредник, попадащ в обхвата на регламента, а не просто „дали доставчикът е инвестиционен посредник“. При противоречие се прилага регламентът (чл. 15, ал. 2 от Закона за нормативните актове). Посредниците и клиентите им обаче ще четат наредбата. Клиент, който търси отговорност за разпространено подвеждащо проучване, ще бъде посрещнат с довода, че посредникът е „взел под внимание“ становището на трета страна, както изисква чл. 45, ал. 3.	**Приема се редакция**	Член 45 се изменя така: „Изисквания при оценка на съответствието на проучванията със средства на емитента с кодекса за поведение на Европейския съюз Чл. 45. (1) Инвестиционният посредник, който използва или разпространява сред клиенти си или потенциални клиенти проучване, означено като „проучване със средства на емитента“, извършва оценката по чл. 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092 на Комисията от 21 май 2026 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за създаване на кодекс за поведение на ЕС за проучвания със средства на емитента (ОВ, L 2026/1092 от 4 септември 2026 г.). (2) Инвестиционният посредник документира оценката по ал. 1 и съхранява получената от доставчика информация като част от организационните механизми по чл. 70б, ал. 4 от ЗПФИ.“

				Не е уредено какво става с материала, който не издържа проверката Твърдят, че чл. 45, ал. 2 посочва само, че посредникът не разпространява материала с обозначението „проучване със средства на емитента“. Не посочва под какво обозначение може да го разпространи. Отговорът е в чл. 70б, ал. 6 от ЗПФИ: материал, платен изцяло или частично от емитента, който не е изготвен в съответствие с кодекса, се означава като маркетингово съобщение. Без препратка към това правило остава възможността същият материал да стигне до клиента като обикновено „проучване“ по чл. 70б, ал. 2 от ЗПФИ. За непрофесионалния клиент разликата между „проучване“ и „маркетингово съобщение“ е основният сигнал доколко да се довери на документа. **Предложение 1.** Чл. 45 да се замени с препращаща и допълваща разпоредба: *„Чл. 45. (1) Инвестиционният посредник, който използва или разпространява сред клиенти или потенциални клиенти проучване, обозначено като „проучване със средства на емитента“, извършва оценката по чл. 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092.* *(2) Инвестиционният посредник документира оценката по ал. 1 и съхранява получената от доставчика информация като част от организационните механизми по чл. 70б, ал. 4 от ЗПФИ.* *(3) Материал, платен изцяло или частично от емитента, за който инвестиционният посредник не може да гарантира, че е изготвен в съответствие с кодекса за поведение на Европейския съюз за проучвания със средства на емитента, се разпространява сред клиенти и потенциални клиенти само означен като маркетингово съобщение съгласно чл. 70б, ал. 6 от ЗПФИ.“* Препращането постига същия резултат и за лицата по чл. 2 от наредбата, без регламентът да се преписва. Документирането по ал. 2 е нужно, за да може Комисията за финансов надзор да упражнява правомощията си по чл. 276, ал. 1, т 31 - 33 от ЗПФИ. Ако Комисията за финансов надзор прецени, че текстът на регламента следва да се възпроизведе за яснота, алтернативно предлагат чл. 45 изрично да препрати към чл. 2 от регламента, а ал. 3 да го следва дословно, включително с последното изречение: „Във всички случаи инвестиционният посредник продължава да носи отговорност за спазването на задълженията си по чл. 70б, ал. 1 - 3 и 6 от ЗПФИ.“		

				Определенията в § 9, т. 1 и систематичното място на чл. 45 Новата т. 7 определя „доставчик на проучването“ като субект, който изготвя проучване със средства на емитента. Наредбата обаче вече използва същото понятие в общ смисъл: по чл. 37, ал. 3 от сметката за плащане за проучване се плаща на „доставчиците на проучване“, а чл. 70а, ал. 1, т. 1 и ал. 4 от ЗПФИ наричат така всяка трета страна, която предоставя проучвания. Тъй като § 1 определя понятията „по смисъла на тази наредба“, т. 7 би стеснила чл. 37, ал. 3 до доставчиците на проучвания със средства на емитента. Освен това § 8 създава „раздел IV“, без да посочи в коя глава, а глава трета вече има раздел IV. **Предложение 2.** Точка 7 да отпадне, тъй като определението в чл. 1, т. 3 от регламента се прилага пряко, или да се ограничи с думите „за целите на раздел IV на глава четвърта“. Точка 6 да препраща към чл. 1, т. 1 от регламента, вместо да го преразказва. В § 2 от допълнителните разпоредби да се посочи, че с наредбата се осигурява прилагането на Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092, с данните за обнародването му. В § 8 да се уточни, че раздел IV се създава в глава четвърта.	**Приема се с редакция**	Параграф 8, който става § 9 се изменя така: „§ 9. В глава четвърта се създава раздел IV с чл. 45:…“ Предложеното създаване на легални дефиниции по § 9 т. 6 и 7 се заличава. Предложението за изричното посочване, че Наредба № 58 съдържа мерки по прилагане на Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092 се прима принципно, като ще бъде извършен допълнителен анализ относно необходимостта, както и позоваването на други пряко приложими актове от правото на ЕС.
				II. ОЦЕНКА НА КАЧЕСТВОТО НА ПРОУЧВАНИЯТА (§ 4 от проекта, чл. 39) Новият параграф 10 на чл. 13 от Делегирана директива (ЕС) 2017/593 изисква годишната оценка да се извършва „независимо от начина, по който инвестиционните посредници плащат за услугите по изпълнение и услугите по проучване“, въз основа на „солидни критерии за качество“, които позволяват обективна оценка. Мотивите заявяват същото. Текстът на чл. 39 не го постига по шест причини. **а) Обхват.** Ал. 1 продължава да говори за „закупените проучвания“, а чл. 37, ал. 1 я посочва като условие за използване на сметка за плащане за проучване. При съвместно плащане посредникът не закупува проучването отделно. Така клиентите на посредниците, избрали съвместното плащане, при което разходът за проучване е най-малко видим, остават без изрично правило за критерии и корективни действия. Чл. 70а, ал. 1, т. 3 от ЗПФИ говори за „използваните проучвания“. **б) Критерии.** След изменението ал. 1 гласи „въз основа на ясни критерии за качество, използваемостта, стойността на проучването и способността им...“. Изречението смесва това, което се оценява, с това,	**Приема се**	

				въз основа на което се оценява, и изпуска изискването критериите да са солидни и да позволяват обективна оценка. **в) Терминология.** Законът използва „пригодност“ (чл. 70а, ал. 1, т. 3 от ЗПФИ), а проектът - „използваемост“ за същото понятие. **г) Ал. 2 не е съгласувана.** Тя продължава да препраща към „редовната оценка по ал. 1“, която вече е годишна. **д) Политиката остава без съдържание.** С § 4, т. 2 и 3 сегашната ал. 3 получава ново съдържание, а ал. 4 се отменя. Така отпадат съдържанието на политиката по ал. 2 (ползата за портфейлите на клиентите и справедливото разпределяне на разходите между тях) и задължението тя да се предоставя на клиентите. Справедливото разпределяне на разходите не е допълнително национално изискване. То следва от чл. 70, ал. 1 от ЗПФИ и от чл. 13, параграф 6 от делегираната директива, според който бюджетът се управлява и използва в най-добрия интерес на клиентите. Посредниците го прилагат от 2018 г. и запазването му не създава нова тежест. **е) Корективните действия са без ориентир.** Съображение 5 от Делегирана директива (ЕС) 2026/374 ги назовава: искане към доставчика да повиши качеството, спиране на използването или разпространението на проучването, избор на друг доставчик. **Предложение 3.** Чл. 39 да придобие следната редакция: *„Чл. 39. (1) Независимо от начина, по който заплаща услугите по изпълнение и услугите по проучване, инвестиционният посредник извършва годишната оценка по чл. 70а, ал. 1, т. 3 от ЗПФИ на използваните проучвания въз основа на надеждни критерии за качество, които позволяват обективна оценка на качеството, пригодността и стойността на проучванията и на способността им да допринасят за по-добри инвестиционни решения.* *(2) Инвестиционният посредник приема и прилага политика за извършване на годишната оценка по ал. 1, която съдържа най-малко критериите по ал. 1, начина на документиране* *на оценката и корективните действия по ал. 3, а когато посредникът използва сметка* *за плащане за проучване - и подхода за справедливо разпределяне на разходите за проучване между портфейлите на клиентите. Политиката е част от политиката по* *чл. 70а, ал. 1, т. 2 от ЗПФИ.*		

				(3) Инвестиционният посредник предприема необходимите корективни действия, когато оценката по ал. 1 показва липса на качество, пригодност или стойност на проучването или липса на принос за по-добро инвестиционно решение, включително като изисква от доставчика да повиши качеството, преустановява използването или разпространението на проучването или избира друг доставчик.“		
				СМЕТКА ЗА ПЛАЩАНЕ ЗА ПРОУЧВАНЕ: ИНФОРМАЦИЯ И ОТГОВОРНОСТ **КЪМ КЛИЕНТА (§ 5 - 7 от проекта)** **Чл. 41, ал. 2: списък, а не „обобщена информация“** Новият чл. 13, параграф 2 от делегираната директива изисква при поискване от клиента да се предоставят „всички изброени по-долу елементи“, първият от които е „списък на доставчиците, на които се плаща от тази сметка за плащане за проучване“ (a list of the providers). Проектът изменя само началото на чл. 41, ал. 2 и оставя израза „обобщена информация за лицата, изготвили проучванията“, който идва от редакцията на директивата от 2016 г. (a summary of the providers). Таблицата за съответствие отбелязва „пълно“. Клиентът, от чиито средства се финансира сметката, има право да знае на кого е платено. **Предложение 4.** В чл. 41, ал. 2 думите „обобщена информация за лицата, изготвили проучванията, на които е платено от тази сметка“ да се заменят със „списък на доставчиците на проучвания, на които е платено от тази сметка“.	**Приема се**	
				Чл. 40, ал. 2: „изцяло“, а не „съответно“ Чл. 13, параграф 3 изисква посредникът да посочва отделно разграничима такса за проучване при всеки механизъм за събирането и от клиентите и „изцяло“ да отговаря на условията по параграф 1 и 1а. Проектът свежда първото до ред в информацията за разходите и заменя второто със „се прилагат съответно“, което в правната техника означава прилагане с приспособявания, а не пълно спазване. Отпада и действащото изрично правило за случая, когато таксата се събира заедно с комисионата за сделката, а именно тогава клиентът най- трудно я различава. **Предложение 5.** Чл. 40, ал. 2 да придобие следната редакция: *„(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, посочва*	**Приема се с редакция**	В чл. 40 ал. 2 се изменя така: „(2) Инвестиционният посредник, който избира да плаща отделно за услугите по изпълнение и за услугите по проучване и който контролира сметка за плащане за проучване, посочва отделно разграничима такса за проучване при всеки начин на събирането ѝ от клиентите, включително когато тя се събира заедно с комисионата за сделка, и спазва изискванията на чл. 37, ал. 1 и 2, чл. 38, ал. 1 и чл. 41, ал. 1.“

				отделно разграничима такса за проучване при всеки начин на събирането ѝ от клиентите, включително когато тя се събира заедно с комисионата за сделка, и спазва изцяло изискванията на чл. 37, ал. 1 и 2, чл. 38, ал. 1 и чл. 41, ал. 1.“		
				1. Чл. 42, ал. 1: отговорността е на посредника Чл. 13, параграф 6 възлага „цялата отговорност за управлението на бюджета за проучване“ на инвестиционния посредник, а разпределянето на бюджета подлежи на „контрол от страна на инвестиционния посредник и надзор от страна на висшето ръководство“. С § 7 проектът вмъква думите в изречението за висшия ръководен персонал и „цялата отговорност“ се оказва върху физическите лица от ръководството. За клиента задълженото лице е посредникът: той е страна по договора и адресат на надзорните мерки. Текстът не бива да оставя съмнение в това. **Предложение 6.** Чл. 42, ал. 1 да придобие следната редакция: *„(1) За целите на чл. 38, ал. 1 бюджетът за проучване се управлява единствено от инвестиционния посредник, който носи цялата отговорност за управлението му, и се основава на разумна оценка на нуждата от проучване от трето лице. Разпределянето на бюджета подлежи на контрол от инвестиционния посредник и на надзор от висшия му ръководен персонал, така че бюджетът да се управлява и използва в най-добрия интерес на клиентите на посредника.“*	**Приема се с редакция**	В чл. 42 ал. 1 се изменя така: „(1) За целите на чл. 38, ал. 1 бюджетът за проучване се управлява единствено от инвестиционния посредник, който носи цялата отговорност за управлението му, и се основава на разумна оценка на необходимостта от проучване от трето лице. Разпределянето на бюджета подлежи на контрол от инвестиционния посредник и се наблюдава от висшия ръководен персонал, така че бюджетът да се управлява и използва в най-добрия интерес на клиентите на посредника.“
				Чл. 41, ал. 1, т. 2: годишната информация Изменението следва чл. 13, параграф 1а, буква „б“ от директивата, но на практика заменя информацията за разходите „за клиента“ с информация за общите разходи на посредника. За да не се разбира, че клиентът губи сведение за собствената си такса, предлагат **(Предложение 7)** в края на т. 2 да се добави „без да се засяга информацията за разходите и таксите по чл. 50 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565“. Съгласно приложение II, таблица 1 към този регламент „Разходи за проучвания“ са сред разходите, които се оповестяват на всеки клиент.	**Не се приема**	Не е налице неяснота между предложения текст от проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 58 и съответния текст на Делегирана Директива (ЕС) 2017/593. Предложеното в проекта на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 58 не е в противоречие с разпоредбите на Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията 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.
				Чл. 40, ал. 3 и чл. 42, ал. 3: общи условия и увеличение на бюджета Таксата за проучване може да бъде уговорена в общите условия, а бюджетът да бъде увеличен, след като на клиентите е предоставена „ясна информация“. Наредбата не казва кога и как се дава тази информация, нито какво може да направи клиентът, който не е съгласен. Законът вече дава отговора: по чл. 82, ал. 11 и 12 от ЗПФИ измененията в общите условия и тарифата се публикуват най-малко един месец преди да влязат в сила, а несъгласният клиент може да прекрати договора без предизвестие и без неустойки. По чл. 82, ал. 15 от ЗПФИ се прилага и Законът за защита на потребителите. **Предложение 8.** В чл. 42, ал. 3 да се създаде изречение второ: „Информацията се предоставя на траен носител преди увеличението, а когато увеличението води до по-висока такса за проучване, се прилагат чл. 82, ал. 11 и 12 от ЗПФИ.“ Уточнението не въвежда ново задължение, а съгласува наредбата с действащия закон.	**Не се приема**	Предложение 8 не се приема, тъй като не е налице основателна причина за допълнително поясняване в текста на чл. 42, ал. 3 от Наредба № 58. Закона за пазарите на финансови инструменти съдържа уредба на правата на клиент в случай на промени в договорите или общите условия на инвестиционен посредник. Редакцията на чл. 42, ал. 3 от Наредба № 58 не е в противоречие със законодателството, уреждащо правната защита на клиентите на инвестиционен посредник.
				ПРИЛОЖНО ПОЛЕ, ВРЪЗКА СЪС ЗАКОНОПРОЕКТА И ПРЕХОДЕН СРОК **1. Чл. 2, ал. 1 от наредбата не е съгласуван със закона** Мотивите и проектът на становище на Работната група изхождат от това, че наредбата се прилага за управляващите дружества, които предоставят услуги по чл. 86, ал. 2, т. 2 - 5 от ЗДКИСДПКИ, и за лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят услуги по чл. 198, ал. 5, т. 1 - 4 от същия закон. Така е и по § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на ЗПФИ. Действащият чл. 2, ал. 1 от наредбата обаче препраща към „чл. 86, ал. 2, т. 2 - 4“ и към целия „чл. 198, ал. 5“. След измененията от ДВ, бр. 71 от 2026 г. това означава, че приемането и предаването на нареждания от управляващи дружества (новата т. 5 на чл. 86, ал. 2) остава извън наредбата, а тя формално обхваща новите т. 5 - 7 на чл. 198, ал. 5 (услуги за трети лица,	**Приема се с редакция**	Създава се нов § 1: „§ 1. В чл. 2, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения: 1. В т. 1 думите „т. 2 – 4“ се заменят с „т. 2 – 5“; 2. В т. 2 след думите „чл. 198, ал. 5“ се поставя запетая и се добавя „т. 1 – 4“.“

				администриране на бенчмаркове, обслужване на кредити), които нямат отношение към предмета ѝ. Проектът не изменя чл. 2. **Предложение 9.** Да се създаде нов параграф: „В чл. 2, ал. 1, т. 1 думите „т. 2 - 4“ се заменят с „т. 2 - 5“, а в т. 2 след думите „чл. 198, ал. 5“ се поставя запетая и се добавя „т. 1 - 4“.“		
				2. Връзката със законопроект № 52-602-01-44 Според мотивите наредбата ще бъде приета след обнародването на Закона за изменение и допълнение на ЗППЦК. Параграф 23, т. 9 от законопроекта, приет на първо гласуване на 9 октомври 2026 г., добавя чл. 70, 70а и 70б към § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на ЗПФИ. Той засяга само управляващите дружества и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. За инвестиционните посредници и банките - инвестиционни посредници чл. 70а и 70б от ЗПФИ са в сила от 7 август 2026 г., а срокът за транспониране на Делегирана директива (ЕС) 2026/374 е изтекъл на 5 юни 2026 г., с прилагане от 6 юни 2026 г. (чл. 2 от директивата). Междувременно раздел III на наредбата се разминава със закона: чл. 37, ал. 1 все още урежда само отделното плащане, а чл. 39 предвижда „редовна“, а не ежегодна оценка. **Предложение 10.** Приемането на частта, която се отнася до инвестиционните посредници, да не се обвързва със законопроекта. Ако Комисията за финансов надзор запази единен акт, той да бъде приет незабавно след обнародването на закона, а при съществена промяна на § 23, т. 9 между двете гласувания проектът да бъде публикуван отново за консултация (чл. 26 от ЗНА).	**Не се приема**	Предложение 10 не се приема, тъй като „разделянето“ на режимите за инвестиционните посредници и управляващите дружества може да доведе до несъответствия и кумулиране на допълнителна административна тежест, изразяваща се в провеждане на допълнителни процедури по изменение на Наредба № 58, което да удължи съществено времето за привеждане на нормативния акт в съответствие с изискванията на Делегирана Директива (ЕС) 2017/593.
				Параграф 10: тримесечният срок Параграф 10 дава три месеца за привеждане в съответствие „с изискванията на тази наредба“. Част от тези изисквания вече действат независимо от нея: задълженията по чл. 70а и 70б от ЗПФИ от 7 август 2026 г., а чл. 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092 от 7 септември 2026 г. Национална разпоредба не може да отлага прилагането на регламент. В сегашната редакция § 10 ще се чете като разрешение три месеца след влизането в сила на наредбата да се разпространяват материали с обозначение „проучване със средства на емитента“ без проверка. **Предложение 11.** Параграф 10 да се ограничи до привеждането на вътрешните политики, процедури и общи условия в съответствие с наредбата и да се създаде изречение второ: „Срокът по изречение първо	**Не се приема**	Срокът, определен в наредбата, не може да изменя или отлага изпълнението на задължения, установени със закон или с пряко приложим регламент на Европейския съюз. Това следва от принципа на йерархия на нормативните актове, закрепен в чл. 15, ал. 1 от Закона за нормативните актове, и от пряката приложимост на регламентите съгласно чл. 288 от Договора за функционирането на Европейския

				не засяга задълженията, които произтичат от чл. 70а и 70б от ЗПФИ и от Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092.“		съюз. Поради това предложеното уточнение е излишно и създава неоправдано внушение, че без него срокът по наредбата би могъл да засегне изпълнението на тези задължения.
				III. ТАБЛИЦАТА ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ, МОТИВИТЕ И РЕДАКЦИОННИ БЕЛЕЖКИ **Таблицата за съответствие** отбелязва „пълно“ за чл. 13, параграф 2, 3, 6 и 10, при които, както е посочено в раздели II и III, съответствието е частично. За параграф 7 и за заличаването на параграф 8 колоната е празна. По параграф 7 действащият чл. 37, ал. 3 говори за „вътрешните правила и процедури“ на посредника, а директивата за неговата „инструкция“, тоест за нареждането му към лицето, което управлява сметката. Предлагат таблицата да бъде допълнена и коригирана. **Мотивите** говорят за „периодична оценка“, а изискването е за годишна. Не обясняват отмяната на чл. 39, ал. 4 и новото съдържание на ал. 3, нито защо се възпроизвежда регламент, за който сами приемат, че не подлежи на транспониране. **Терминология.** Проектът използва за едно и също „сметка за плащане за проучване“ и „сметка за плащане на проучване“, „услугите по проучване“ и „услугите за проучване“, а посредникът ту „управлява“, ту „поддържа“, ту „контролира“ сметката. Законът говори за „отделна сметка за плащане за проучвания, контролирана от инвестиционния посредник“ (чл. 70а, ал. 1, т. 4, буква „б“ от ЗПФИ). Предлагат изразите да се уеднаквят със закона.	**Приема се**	
	Постъпило в Комисията за финансов надзор по СЕОС на 15.10.2026 г., 15:03 ч.	**Министерство на финансите**	☐ Лицето действа от свое име ☐ Лицето защитава позиция от името	С оглед осигуряване на съответствие на подзаконовия нормативен акт с Делегирана директива (ЕС) 2026/374, работната група счита, че следва да се прецизират предложенията за чл. 37 и 39 - 42, а чл. 45 следва да бъде заличен, тъй като пренася текстове от Делегиран регламент (ЕС) 2026/1092, който е с пряко действие. Също така се предлага да се създаде нов параграф, така, че чл. 2, ал. 1 да се съобрази с приетите изменения в § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти, изменен със ЗИД на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (обн. ДВ, бр. 71/2026 г.)	**Приема се частично**	Предложението за заличаване на чл. 45 не се приема, доколкото същият е необходим от надзорна гледна точка, като същият се прецизира с оглед адресиране на бележката.

			на друго лице/група лица: ….	Наред с изложените бележки, обръщат внимание, че в хода на проведеното съгласуване постъпи становище от Българска национална асоциация активни потребители в качеството им на членове на РГ26. Изпращат посоченото становище за съответно разглеждане от Комисията за финансов надзор преди приемането на проекта на наредба. В допълнение, работната група счита, че посочените изменения следва да бъдат съответно отразени и в таблицата за съответствие. Работната група подкрепя проекта на 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, както и таблицата за съответствие с Делегирана директива (ЕС) 2026/374, с направените бележки и предложения.		