НАИМЕНОВАНИЕ НА ДИРЕКТИВАТА	**Директива (ЕС) 2024/927 на Европейския парламент и на Съвета от 13 март 2024 година за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и услуги по отговорно пазене и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове (текст от значение за ЕИП)**

Директива (ЕС) 2024/927 на Европейския парламент и на Съвета от 13 март 2024 година за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и услуги по отговорно пазене и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове (текст от значение за ЕИП)	**НАЦИОНАЛНО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО**	**СТЕПЕН НА СЪОТВЕТСТВИЕ КОМЕНТАРИ**

Текст на разпоредбата	**Закон за изменение и допълнение на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗИД ЗДКИСДПКИ)** **Закон за Комисията за финансов надзор** **Наредба за изменение и допълнение на Наредба №44 на Комисията за финансов надзор 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**	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 Директива 2011/61/ЕС Директива 2011/61/ЕС се изменя, както следва: 1) Член 4, параграф 1, се изменя, както следва: а) буква аж) се заменя със следното: „аж) „професионален инвеститор“ означава всеки инвеститор, който е считан за професионален клиент или при поискване може да бъде третиран като професионален клиент по смисъла на приложение II към Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 45. „Професионален инвеститор“ е всеки инвеститор, който е считан за професионален клиент или при поискване може да бъде третиран като професионален клиент по смисъла на § 1, ал. 1, т. 10 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти.	Пълно
б) добавят се следните букви: „ап) „централен депозитар на ценни книжа“ е централен депозитар на ценни книжа съгласно определението в член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 47. „Централен депозитар на ценни книжа“ е понятие по смисъла на § 1, ал. 1, т. 2 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти. **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения:	Пълно

ар) „капитал на АИФ“ означава съвкупните капиталови вноски и записания и непоискан капитал на АИФ, изчислени въз основа на сумите за инвестиране след приспадане на всички съответни такси, налози и разходи, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите;	1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 48. „Капитал на алтернативен инвестиционен фонд“ е сумата от съвкупните капиталови вноски и записания и непоискан капитал на алтернативния инвестиционен фонд, изчислена на база сумите за инвестиране след приспадане на всички съответни такси, разходи и разноски, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите.	
ас) „предоставяне на заем“ означава предоставянето на заем: i) пряко от АИФ в качеството му на първоначален кредитор; или ii) непряко чрез трета страна или дружество със специална инвестиционна цел, което предоставя заем за или от името на АИФ, или за или от името на ЛУАИФ по отношение на АИФ, когато ЛУАИФ или АИФ участва в структурирането на заема или в определянето или предварителното договаряне на неговите характеристики, преди да придобие експозиция по заема;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 49. „Предоставяне на заем“ е предоставянето на заем: а) пряко от алтернативния инвестиционен фонд в качеството му на първоначален кредитор, или б) непряко чрез трета страна или дружество за секюритизация, което предоставя заем за или от името на алтернативен инвестиционен фонд, или за или от името на лицето, управляващо алтернативния инвестиционен фонд, по отношение на фонда, когато лицето, управляващо алтернативния инвестиционен фонд, или самият фонд участва в структурирането на заема или в определянето или предварителното договаряне на неговите характеристики, преди да придобие експозиция по заема.	
ат) „акционерен заем“ означава заем, който е предоставен от АИФ на предприятие, в което той притежава пряко или косвено най-малко 5 % от капитала или от правата на глас, и който не може да бъде продаден на трети лица независимо от капиталовите инструменти, притежавани от АИФ в същото предприятие;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 50. „Акционерен заем“ е заем, който е предоставен от алтернативен инвестиционен фонд на предприятие, в което той притежава пряко или непряко най-малко 5 на сто от капитала или от правата на глас, и който не може да бъде продаден на трети лица, независимо от капиталовите инструменти, притежавани от фонда в същото предприятие.	
ау) „АИФ, предоставящ заеми“ означава АИФ: i)чиято инвестиционна стратегия се състои главно в предоставянето на заеми; или ii) чиито предоставени заеми имат условна стойност, която представлява най-малко 50 % от нетната стойност на активите му;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52:	

аф) „АИФ, използващ ливъридж“ означава АИФ, чиито експозиции се увеличават от ЛУАИФ, което го управлява, чрез заемане на парични средства или ценни книжа, чрез ливъридж, включен в деривативни позиции, или по друг начин;	51. „Алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми“ означава алтернативен инвестиционен фонд: а) чиято инвестиционна стратегия се състои преимуществено в предоставянето на заеми; или б) чиито предоставени заеми имат условна стойност, която представлява най-малко 50 % от нетната стойност на активите му. **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 53.** В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 52. „Алтернативен инвестиционен фонд, използващ ливъридж“ е алтернативен инвестиционен фонд, чиито експозиции се увеличават от лицето, което го управлява, чрез заемане на парични средства или ценни книжа, чрез ливъридж, включен в деривативни позиции, или по друг начин.	
2) Член 6 се изменя, както следва: а) в параграф 4, буква б) се добавя следната подточка: „iv) всяка друга функция или дейност, която вече се изпълнява от ЛУАИФ във връзка с управляван от него АИФ в съответствие с настоящия член, или във връзка с услуги, които то предоставя в съответствие с настоящия параграф, при условие че всеки потенциален конфликт на интереси, породен от предоставянето на тази функция или дейност на други страни, се управлява по подходящ начин.“;	**ЗДКИСДПКИ** Чл. 198. (1) Лицензът по чл. 197, ал. 1 включва правото за извършване на следните дейности по управление на алтернативни инвестиционни фондове: …. (5) В лиценза по ал. 1 на лице със седалище в Република България, което управлява алтернативни инвестиционни фондове съгласно чл. 195, ал. 2, т. 1, може да бъде включено и извършването на една или повече допълнителни услуги: ….. **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 25.** В чл. 198 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 се създават т. 4 и 5: „4. предоставяне на заеми от името на алтернативния инвестиционен фонд; 5. обслужване на дружества за секюритизация.“ 2. В ал. 5 се създават т. 5-7: „5. предоставяне на трето лице на услуги, които вече изпълнява във връзка с управляван от него алтернативен инвестиционен фонд, или във връзка с предоставяни допълнителни услуги, при условие че всеки потенциален конфликт на интереси, породен от предоставянето на тези услуги, се управлява по подходящ начин;	Пълно

б) в параграф 4 се добавят следните букви: „в) администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011; г) дейности по обслужване на кредити в съответствие с Директива (ЕС) 2021/2167 на Европейския парламент и на Съвета.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 28.** В чл. 198 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 се създават т. 4 и 5: „4. предоставяне на заеми от името на алтернативния инвестиционен фонд; 5. обслужване на дружества за секюритизация.“ 2. В ал. 5 се създават т. 5 – 7: 6. администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011; 7. дейности по обслужване на кредити в съответствие със Закона за лицата, обслужващи кредити, и купувачите на кредити.“	
в) параграф 5 се изменя, както следва: „i) буква б) се заличава; ii) добавя се следната буква: „д) администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011, които се използват в управляваните от тях АИФ.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 28.** В чл. 198 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 се създават т. 4 и 5: „4. предоставяне на заеми от името на алтернативния инвестиционен фонд; 5. обслужване на дружества за секюритизация.“ 3. Алинея 11 се изменя така: „(11) Лице, което управлява алтернативни инвестиционни фондове, не може да администрира бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011, които се използват в управляваните от него алтернативни инвестиционни фондове.“	Пълно
г) параграф 6 се заменя със следното: „6. Член 15, член 16, с изключение на параграф 5, първа алинея, и членове 23, 24 и 25 от Директива 2014/65/ЕС се прилагат, когато ЛУАИФ предоставя услугите, посочени в параграф 4, букви а) и б) от настоящия член, във връзка с един или повече инструменти, изброени в приложение I, раздел В към Директива 2014/65/ЕС.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 35. Чл. 228.** (2) За лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, което предоставя услуги по чл. 198, ал. 5, **т. 1-4** се прилага § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти. **§ 58. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17, 83, 94 и 102 от 2019 г., бр. 26, 28 и 64 от 2020 г., бр. 12 и 21 от 2021 г., бр. 16, 25 и 51 от 2022 г., бр. 8, 65, 66, 84 и 85 от 2023 г., бр. 70 и 79 от 2024 г., бр. 99 от 2025 г. и бр. 16 и 25 от 2026 г.) се правят следните изменения и допълнения:** 23. В допълнителните разпоредби: в) в § 4:	Пълно

	(3) Разпоредбите на ~~чл. 5, ал. 4, чл. 64, ал. 2,~~ **чл. 22, ал. 1,** чл. 65, ал. 1, **т. 1-12, 14 и 15,** ~~2 и 5,~~ чл. 67, чл. 69~~, ал. 2 и 3~~, чл. 71-**74**, ~~72, 73~~, чл. 76-**79**, ~~чл. 77, чл. 78~~, 81, чл. 82, чл. 85, ал. 1 и 8, чл. 86, 92, чл. 93, ал. 1, 3, 4 и 5, ~~и~~ чл. 94**, чл. 99 и чл. 100** и актовете по прилагането им, както и разпоредбите, посочени в чл. 1 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 (ОВ, L 86/1 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък "**Делегиран** ~~Р~~**р**егламент (ЕС) 2017/565", се прилагат съответно и за управляващите дружества, които предоставят услуги по чл. 86, ал. 2, т. 2 - ~~4~~ **5** от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, и за лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят услуги по чл. 198, ал. 5**, т. 1-4** от същия закон**.**	
3) Член 7 се изменя, както следва: а) параграф 2 се заменя със следното: „2. Държавите членки изискват ЛУАИФ, което подава заявление за издаване на разрешение, да представи на компетентните органи на своята държава членка по произход следната информация във връзка с ЛУАИФ: а) информация за лицата, ръководещи на практика стопанската дейност на ЛУАИФ, по-специално по отношение на функциите, посочени в приложение I, включително: i) описание на ролята, длъжността и позицията на тези лица в йерархията; ii) описание на йерархичната структура и задълженията на тези лица в рамките на ЛУАИФ и извън него; iii) преглед на времето, което всяко от тези лица разпределя за изпълнението на всяко задължение; iv) описание на човешките и техническите ресурси, които подпомагат дейностите на тези лица; аа) фирма и съответния идентификационен код на правния субект за ЛУАИФ;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§30.** В чл. 201 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2, т. 1: б) в буква „в“ след думите „квалификация и опит“ се поставя запетая и се добавя „включително: аа) описание на ролята, длъжността и позицията на тези лица в йерархията; бб) описание на йерархичната структура и задълженията на тези лица в рамките на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, и извън него; вв) преглед на времето, което всяко от тези лица разпределя за изпълнението на всяко задължение; гг) описание на човешките и техническите ресурси, които подпомагат дейностите на тези лица;“ **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§30.** В чл. 201 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2, т. 1: а) буква „а“ се изменя така: „а) наименованието, съответният идентификационен код на правния субект, уставът и другите учредителни актове;	Пълно

б) идентификационни данни за акционерите или членовете на ЛУАИФ, преки или непреки, физически или юридически лица, които имат квалифицирано участие, и данни за размера на това участие; в) програма за дейността, определяща организационната структура на ЛУАИФ, включително информация за това как ЛУАИФ възнамерява да изпълнява задълженията си по глави II, III, IV и, когато е приложимо, глави V — VIII от настоящата директива, и задълженията си по член 3, параграф 1, член 6, параграф 1, буква а) и член 13 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета, както и подробно описание на подходящите човешки и технически ресурси, които следва да бъдат използвани от ЛУАИФ за тази цел; г) информация за политиките и практиките на ЛУАИФ във връзка с възнагражденията съгласно член 13; д) информация относно договореностите за делегиране и вторично делегиране на трети лица на функциите в съответствие с член 20, състояща се най-малко от следното: i) за всеки подизпълнител: — фирма и съответния идентификационен код на правния субект; — юрисдикцията по мястото му на установяване, и — когато е приложимо, неговия надзорен орган; ii) подробно описание на човешките и техническите ресурси, използвани от ЛУАИФ за: — изпълнението на ежедневни задачи по управление на портфейла или по управление на риска в рамките на ЛУАИФ; — наблюдение на делегираната дейност; iii) по отношение на всеки АИФ, който ЛУАИФ управлява или възнамерява да управлява: — кратко описание на делегираната функция по управление на портфейла, включително дали такова делегиране представлява частично или пълно делегиране; и	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§30.** В чл. 201 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2, т. 1: в) в буква „г“ след думите „глава двадесет и първа“ се добавя „задълженията си по чл. 3, параграф 1, чл. 6, параграф 1, буква „а“ и чл. 13 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ, L 317/1 от 9 декември 2019 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2019/2088“, а след думите „глава двадесет и втора“ се поставя запетая и се добавя „както и подробно описание на подходящите човешки и технически ресурси, които следва да бъдат използвани от заявителя за тази цел“; **ЗКИДСДПКИ** **чл. 201 ал. 2** е) правила, установяващи политиката и практиките във връзка с възнагражденията по чл. 221; **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§30.** В чл. 201 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2, т. 1: г) в буква „ж“ след думите „договори за възлагане“ се добавя „и последващо възлагане“, а след думите „трето лице“ се поставя запетая и се добавя „съдържащи най-малко следната информация: аа) данни за всяко трето лице, включително наименование, съответен идентификационен код, седалище и надзорен орган, когато е приложимо; бб) подробно описание на наетите човешки и използваните технически ресурси от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, за изпълнение на ежедневни задачи по управление на портфейла или по управление на риска, и наблюдение на делегираната дейност; вв) кратко описание на делегираната функция по управление на портфейла и по управление на риска по отношение на всеки	

— кратко описание на делегираната функция по управление на риска, включително дали такова делегиране представлява частично или пълно делегиране; iv) описание на мерките за периодична надлежна проверка, които ЛУАИФ трябва да извършва с цел наблюдение на делегираната дейност.	алтернативен инвестиционен фонд, който заявителят управлява или възнамерява да управлява, включително данни дали делегирането е частично, или пълно; гг) описание на мерките за периодична надлежна проверка за наблюдение на делегираната дейност;“.	
б) параграф 5 се заменя със следното: „5. Компетентните органи всяко тримесечие информират ЕОЦКП за разрешенията, които са издадени или отнети в съответствие с настоящата глава, както и за всички промени в списъка на АИФ, управлявани или предлагани в Съюза от лицензирани ЛУАИФ. ЕОЦКП поддържа централен публичен регистър, в който е посочено всяко ЛУАИФ, получило разрешение съгласно настоящата директива, компетентните органи на всяко такова ЛУАИФ и списък на АИФ, управлявани или предлагани в Съюза от такива ЛУАИФ. Регистърът е публично достъпен в електронен формат.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§30. В чл. 201 се правят следните изменения и допълнения:** 2. В ал. 14 изречение второ се изменя така: „Всяко тримесечие Комисията информира ЕОЦКП за издадените разрешения, както и за всички промени във водения от Комисията регистър по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор.“ **§ 31.** В чл. 204 се правят следните изменения и допълнения: 1. Създава се нова ал. 4: „(4) Всяко тримесечие Комисията информира ЕОЦКП за всички решения за отнемане на лиценз, както и за всички промени във водения от Комисията регистър по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор.“ 2. Досегашните ал. 4 и 5 стават съответно ал. 5 и 6.	Пълно
в) параграфи 6 и 7 се заличават;		Не подлежи на въвеждане
г) добавя се следният параграф: „8. До 16 април 2029 г. ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията доклад, в който се анализират пазарните практики по отношение на делегирането и спазването на параграфи 1—5 от настоящия член и на член 20, въз основа, наред с другото, на данните, докладвани на компетентните органи в съответствие с член 24, параграф 2, буква г), и въз основа на упражняването на правомощията на ЕОЦКП за сближаване на надзорните практики. В този доклад се анализира и спазването на изискванията по същество на настоящата директива.“		Не подлежи на въвеждане
4) В член 8, параграф 1 буква в) се заменя със следното: „в) лицата, които на практика ръководят дейността на ЛУАИФ, притежават достатъчно добра репутация и разполагат с опит и по отношение на инвестиционните стратегии, следвани от АИФ, управляван от ЛУАИФ; като самоличността на тези лица, както и на всяко лице, което е приемник на техните	**ЗДКИСДПКИ** **Чл. 200.** Лицето, което управлява алтернативни инвестиционни фондове, се управлява от най-малко две лица. За членовете на управителните и контролните органи, за представителите на юридическите лица - членове на такива органи, и за всички други лица, които могат да сключват самостоятелно или	Пълно Коментар: изискванията са в чл. 93 и 94 ЗДКИСДПКИ и съответствието се постига с препратка.

функции, се съобщават незабавно на компетентните органи на държавите членки по произход на ЛУАИФ и решенията във връзка с управлението на дейността на ЛУАИФ се вземат от най-малко две отговарящи на тези условия физически лица, които са наети на пълно работно време от това ЛУАИФ или са изпълнителни членове или членове на управителния орган на ЛУАИФ, които са ангажирани на пълно работно време, за да ръководят стопанската дейност на това ЛУАИФ, и са с постоянно местопребиваване в Съюза;“	съвместно с друго лице сделки за сметка на лице, което управлява алтернативни инвестиционни фондове, се прилагат съответно изискванията на чл. 93 и 94. **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 29.** В чл. 200 след думите „най-малко две“ се добавя думата „физически“.	
5) В член 12 се добавя следният параграф: „4. За целите на параграф 1, първа алинея, буква е) до 16 октомври 2025 г. ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията доклад, в който се прави оценка на разходите, начислявани от ЛУАИФ на инвеститорите на управляваните от тях АИФ, и се дава обяснение за причините за размера на тези разходи и за всякакви разлики между тях, включително за разликите, произтичащи от естеството на съответния АИФ. Като част от тази оценка ЕОЦКП анализира, в рамките на член 29 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, целесъобразността и ефективността на критериите, определени в инструментите на ЕОЦКП за сближаване по отношение на надзора на разходите. За целите на този доклад и в съответствие с член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 компетентните органи предоставят на ЕОЦКП еднократно данни за разходите, включително всички такси, налози и разноски, които се поемат пряко или непряко от инвеститорите или от ЛУАИФ във връзка с операциите на АИФ и които трябва да бъдат пряко или непряко разпределени на АИФ. Компетентните органи предоставят тези данни на ЕОЦКП в рамките на своите правомощия, които включват правомощието да изискват от ЛУАИФ да предоставят информация, както е уредено в член 46, параграф 2 от настоящата директива.“	**Закон за Комисията за финансов надзор** Чл. 13, ал. 1, т. 25 25. сътрудничи с Европейската комисия, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск и им предоставя информацията, необходима за изпълнение на техните задължения, включително по предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризма; **Закон за Комисията за финансов надзор** **Чл. 18.** (1) При осъществяване на правомощията на Комисията и на нейните органи членовете на Комисията, както и определените по установения в този закон ред длъжностни лица от Комисията, с оглед на възложените им задачи имат право: 1. да изискват обяснения, документи, включително и заверени копия от документи, данни, сведения и други носители на информация от поднадзорните лица, техни представители и служители или от други лица, за които има данни, че нарушават разпоредбите на този закон или на Кодекса за застраховането, Кодекса за социално осигуряване, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за пазарите на криптоактиви, Закона за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за здравното осигуряване, Закона за мерките срещу изпирането на пари, Закона за мерките	Пълно

	срещу финансирането на тероризма и на разпространението на оръжия за масово унищожение, Закона за изискванията за достъпност на продукти и услуги, Регламент 1060/2009, Регламент 648/2012, Регламент (ЕС) № 236/2012 , Регламент (ЕС) № 575/2013, Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 909/2014, Регламент (ЕС) 2015/760, Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) № 1286/2014, Регламент (ЕС) 2016/1011, Регламент (ЕС) 2015/2365, Регламент (ЕС) 2017/1129, Регламент (ЕС) 2017/2402, Регламент (ЕС) 2019/2088, Регламент (ЕС) 2019/1238, Регламент (ЕС) 2019/2033, Регламент (ЕС) 2020/852, Регламент (ЕС) 2020/1503, Регламент (ЕС) 2021/23, Регламент (ЕС) 2022/858, Регламент (ЕС) 2022/2554, Регламент (ЕС) 2023/1113, Регламент (ЕС) 2023/1114, Регламент (ЕС) 2023/2631 и актовете по прилагането им, както и да проверяват тяхната документация и отчетност; 5. да изискват от трети лица сведения, документи, включително и заверени копия от документи, извлечения по сметки и други данни, необходими за извършване на насрещните проверки и/или във връзка със сигнали, жалби или искания, включително от органи на други държави, осъществяващи финансов надзор;	
6) В член 14 се вмъква следният параграф: „2а. Когато ЛУАИФ управлява или възнамерява да управлява АИФ по инициатива на трето лице, включително когато АИФ използва името на инициатор — трето лице, или когато ЛУАИФ назначава инициатор — трето лице като подизпълнител съгласно член 20, ЛУАИФ, като отчита всички конфликти на интереси, представя на компетентните органи на своята държава членка по произход подробни обяснения и доказателства за спазването от негова страна на параграфи 1 и 2 от настоящия член. По-специално ЛУАИФ посочва разумните стъпки, които е предприело за предотвратяване на конфликти на интереси, произтичащи от отношенията с третото лице, или, когато тези конфликти на интереси не могат да бъдат предотвратени, как то идентифицира, управлява, наблюдава и, когато е приложимо, оповестява тези конфликти на интереси, за да се предотврати неблагоприятното им въздействие върху интересите на АИФ и неговите инвеститори.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 33.** В чл. 220 се създава ал. 4: „(4) Когато лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, управлява или възнамерява да управлява алтернативни инвестиционни фондове по инициатива на трето лице от името и за сметка на това трето лице, включително когато фондът използва наименованието на третото лице – инициатор, или когато лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, делегира на третото лице – инициатор, изпълнението на функции или услуги по чл. 222, лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, като взема предвид всички конфликти на интереси, представя в Комисията в 7-дневен срок от вземане на съответното решение подробни обяснения и доказателства за начина, по който изпълнява изискванията на ал. 1 и 2. В случаите по изречение първо лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, посочва разумните мерки, които е предприело за предотвратяване на конфликти на интереси, произтичащи от	Пълно

	отношенията с третото лице, или когато тези конфликти на интереси не могат да бъдат предотвратени, начина, по който то идентифицира, управлява, наблюдава и когато е приложимо, начина, по който разкрива тези конфликти на интереси, за да се предотврати неблагоприятното им въздействие върху интересите на алтернативния инвестиционен фонд и неговите инвеститори.“	
7) Член 15 се изменя, както следва: а) параграф 3 се изменя, както следва: i) добавя се следната буква: „г) прилагат ефективни политики, процедури и процеси за предоставяне на заеми във връзка с дейностите по предоставяне на заеми.“; ii) добавят се следните алинеи: „За целите на първа алинея, буква г), когато ЛУАИФ управляват АИФ, осъществяващи дейност по предоставяне на заеми, включително когато тези АИФ придобиват експозиция по заеми чрез трети лица, те прилагат също така политики, процедури и процеси за оценка на кредитния риск и за администриране и наблюдение на своя кредитен портфейл, поддържат тези политики, процедури и процеси актуални и ефективни и ги преразглеждат редовно и поне веднъж годишно. Без да се засяга член 12, параграф 1, буква б), изискванията, посочени в първа алинея, буква г) и във втора алинея от настоящия параграф, не се прилагат за предоставянето на акционерни заеми, когато условната стойност на тези заеми не надвишава общо 150 % от капитала на АИФ.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 40. В глава двадесет и първа се създава раздел IV с чл. 238е – 238о:** Чл. 238о. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, прилага ефективни политики, процедури и процеси за предоставяне на заеми във връзка с дейностите по предоставяне на заеми. (2) За целите на ал. 1 лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, за всеки управляван алтернативен инвестиционен фонд, осъществяващ дейност по предоставяне на заеми, включително когато този фонд придобива експозиция по заеми чрез трети лица, приема и прилага политики, процедури и процеси за оценка на кредитния риск и за администриране и наблюдение на кредитния портфейл, поддържа тези политики, процедури и процеси актуални и ефективни и ги преразглежда редовно и поне веднъж годишно. (3) Изискванията на ал. 1 и 2 не се прилагат при предоставянето на акционерни заеми, когато условната стойност на тези заеми не надвишава общо 150 на сто от капитала на алтернативния инвестиционен фонд.	Пълно
б) вмъкват се следните параграфи: „4а. ЛУАИФ гарантира, че когато управляван от него АИФ предоставя заеми, условната стойност на заемите, предоставени на всеки отделен заемополучател от този АИФ, не надвишава общо 20 % от капитала на АИФ, когато заемополучателят е едно от следните: а) финансово предприятие, определено в член 13, точка 25 от Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 40. В глава двадесет и първа се създава раздел IV с чл. 238е – 238о:** Чл. 238ж. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, гарантира, че условната стойност на заемите, предоставени на всеки отделен заемополучател от алтернативен инвестиционен фонд, не надвишава общо 20 на сто от капитала на фонда, когато заемополучателят е едно от следните лица:	Пълно

б) АИФ; или в) ПКИПЦК. Ограничението, посочено в първа алинея от настоящия параграф, не засяга праговете, ограниченията и условията, определени в регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета. 4б. ЛУАИФ гарантира, че ливъриджът на управляван от него АИФ, предоставящ заеми, представлява не повече от: а) 175 %, когато този АИФ е от отворен тип; б) 300 %, когато този АИФ е от затворен тип. Ливъриджът на АИФ, предоставящ заеми, се изразява като съотношение между експозицията на този АИФ, изчислена по метода на задълженията, определен в делегираните актове, приети съгласно член 4, параграф 3, и нетната стойност на активите му. Споразуменията за заемане на средства, които са изцяло покрити от договорни капиталови ангажименти на инвеститорите в АИФ, предоставящ заеми, не се считат за съставляващи експозиция за целите на изчисляването на посоченото във втора алинея съотношение. В случай че АИФ, предоставящ заеми, нарушава изискванията, предвидени в настоящия параграф, и нарушението е извън контрола на ЛУАИФ, което го управлява, ЛУАИФ предприема в рамките на подходящ срок необходимите мерки за коригиране на позицията, като надлежно отчита интересите на инвеститорите в АИФ, предоставящ заеми. Без да се засягат правомощията на компетентните органи, посочени в член 25, параграф 3, изискванията, установени в първа алинея от настоящия параграф, не се прилагат за АИФ, предоставящ заеми, чиито дейности по отпускане на заеми се състоят единствено от предоставяне на акционерни заеми, при условие че условната стойност на тези заеми не надвишава общо 150 % от капитала на АИФ.	1. финансово предприятие по смисъла на § 1, т. 16 от допълнителните разпоредби на Кодекса за застраховането; 2. алтернативен инвестиционен фонд; 3. колективна инвестиционна схема. (2) Ограничението по ал. 1 не засяга праговете, ограниченията и условията, определени в Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013 и Регламент (ЕС) 2015/760. Чл. 238з. (1) Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, гарантира, че ливъриджът на управляван от него алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, представлява не повече от: 1. 175 на сто, когато алтернативният инвестиционен фонд е от отворен тип; 2. 300 на сто, когато алтернативният инвестиционен фонд е от затворен тип. (2) Ливъриджът на алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, се изразява като съотношение между експозицията на фонда, изчислена по метода на задълженията съгласно Делегиран регламент (ЕС) 231/2013, и нетната стойност на активите му. (3) Споразуменията за предоставяне на заеми, които са изцяло покрити от договорни капиталови ангажименти на инвеститорите в алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, не се включват в експозицията за изчисляване на съотношението по ал. 2. (4) Когато алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, нарушава изискванията, предвидени в настоящия член, и нарушението е извън контрола на лицето, което го управлява, последното предприема в подходящ срок, но не по-късно от 6 месеца от възникване на нарушението, необходимите мерки за коригиране на позицията, като надлежно отчита интересите на инвеститорите в алтернативния инвестиционен фонд. (5) Когато алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, чиято дейност по отпускане на заеми се състои единствено от предоставяне на акционерни заеми и условната	

4в. Ограничението на инвестициите от 20 %, предвидено в параграф 4а: а) се прилага до датата, определена в правилника, учредителните документи или проспекта на АИФ, която е не по-късно от 24 месеца от датата на първото записване на дялове или акции на АИФ; б) престава да се прилага, след като ЛУАИФ започне да продава активи на АИФ, за да изкупи обратно дялове или акции като част от ликвидацията на АИФ; както и в) се преустановява временно в случай на увеличаване или намаляване на капитала на АИФ. Спирането, посочено в първа алинея, буква в), е ограничено във времето до строго необходимия период, като надлежно се вземат предвид интересите на инвеститорите в АИФ, и във всеки случай е с продължителност не повече от 12 месеца. 4г. Датата на прилагане, посочена в параграф 4в, първа алинея, буква а), е съобразена с особеностите и характеристиките на активите, в които инвестира АИФ. При изключителни обстоятелства и след представяне на надлежно обоснован план за инвестиции, компетентните органи на ЛУАИФ могат да одобрят удължаване на този срок с не повече от 12 месеца. 4д. ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ не предоставя заеми на следните субекти: а) ЛУАИФ или служителите на този ЛУАИФ; б) депозитаря на АИФ или субектите, на които депозитарят е делегирал функции по отношение на АИФ в съответствие с член 21; в) субект, на който ЛУАИФ е делегирало функции в съответствие с член 20 или служителите на този субект; г) субект в рамките на същата група, както е определена в член 2, точка 11 от Директива 2013/34/ЕС на Европейския	стойност на тези заеми не надвишава общо 150 на сто от капитала на алтернативния инвестиционен фонд, изискванията по ал. 1 не се прилагат. (6) Ограничението по чл. 238ж, ал. 1: 1. се прилага до датата, определена в правилата, учредителните документи или проспекта на алтернативния инвестиционен фонд, но не по-късно от 24 месеца от датата на първото записване на дялове или акции на алтернативния инвестиционен фонд; 2. спира да се прилага, след като лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, започне да продава активи на алтернативния инвестиционен фонд, за да изкупи обратно дялове или акции като част от процедурата по ликвидация/прекратяване на алтернативния инвестиционен фонд; 3. временно спира да се прилага в случай на увеличаване или намаляване на капитала на алтернативния инвестиционен фонд, като надлежно се вземат предвид интересите на инвеститорите в алтернативния инвестиционен фонд, като спирането е ограничено във времето до строго необходимия период и във всеки случай е с продължителност не повече от 12 месеца. (7) При определяне на датата по ал. 6, т. 1 се вземат предвид специфичните характеристики на активите, в които инвестира алтернативният инвестиционен фонд. При изключителни обстоятелства и след представяне на надлежно обоснован план за инвестиции, с решение на заместник-председателя този срок може да бъде удължен с не повече от 12 месеца. Чл. 238и. Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, гарантира, че управляван от него алтернативен инвестиционен фонд не може да предоставя заеми на: 1. лицето, което го управлява, или на неговите служители; 2. депозитаря на алтернативния инвестиционен фонд или третите лица, на които депозитарят е делегирал функции по отношение на алтернативния инвестиционен фонд в съответствие с чл. 233;	

парламент и на Съвета като ЛУАИФ, с изключение на случаите, когато този субект е финансово предприятие, финансиращо изключително кредитополучатели, които не са посочени в букви а), б) и в) от настоящия параграф.	3. лице, на което лицето, което го управлява, е делегирало функции в съответствие с чл. 222 или на служителите на това лице; 4. лице в рамките на същата група предприятия по смисъла на § 1, т. 2 от допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, като лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, с изключение на случаите, когато това лице е финансово предприятие, финансиращо изключително кредитополучатели, които не са посочени в т. 1 – 3.	
4е. Когато АИФ предоставя заеми, постъпленията от заемите минус всички допустими такси за неговото управление се отнасят изцяло към този АИФ. Всички разходи и разноски, свързани с администрирането на заемите, се оповестяват в съответствие с член 23.	Чл. 238к. Когато алтернативен инвестиционен фонд предоставя заеми, постъпленията от заемите, намалени с всички допустими такси за неговото управление, се разпределят изцяло към алтернативния инвестиционен фонд. Всички разходи и разноски, свързани с администрирането на заемите, се предоставят в съответствие с чл. 237, ал. 3.	
4ж. Без да се засягат други инструменти на правото на Съюза, дадена държава членка може да забрани на АИФ, предоставящи заеми, да предоставят заеми на потребители определени в член 3, буква а) от Директива № 2008/48/ЕО на Европейския парламент и на Съвета на нейна територия, и може да забрани на АИФ да обслужват кредити, предоставени на такива потребители на нейна територия. Тази забрана не засяга предлагането в Съюза на АИФ, които предоставят заеми на потребители или обслужват кредити, предоставени на потребители.	Чл. 238л. Алтернативен инвестиционен фонд не може да предоставя заеми на потребители по смисъла на § 13, ал. 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Закона за защита на потребителите на територията на Република България и да обслужва кредити, предоставени на такива потребители.	
4з. Държавите членки забраняват на ЛУАИФ да управляват АИФ, които извършват дейност по предоставяне на заеми, когато цялата или част от инвестиционната стратегия на тези АИФ е да предоставят заеми с единствената цел да прехвърлят тези заеми или експозиции на трети лица.	Чл. 238м. Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, не може да управлява алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, чиято инвестиционна стратегия е насочена единствено към прехвърляне на тези заеми и експозиции на трети лица.	
4и. ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ задържа 5 % от условната стойност на всеки заем, който АИФ е предоставил и впоследствие е прехвърлил на трети лица. Този процент от всеки заем се задържа: а) до падежа — за заеми, чийто падеж е период до осем години, или за заеми, отпуснати на потребители, независимо от техния падеж; както и б) за период от най-малко осем години — за други заеми.	Чл. 238н. (1) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, гарантира, че управляван от него алтернативен инвестиционен фонд задържа 5 на сто от условната стойност на всеки заем, който фондът е предоставил и впоследствие е прехвърлил на трети лица. Този процент от всеки заем се задържа: 1. до падежа – за заеми, чийто падеж е до 8 години, или за заеми, отпуснати на потребители, независимо от техния падеж; 2. за период от най-малко 8 години – за други заеми.	

Чрез дерогация от първа алинея установеното в нея изискване не се прилага, когато: а) ЛУАИФ започне да продава активи на даден АИФ, за да изкупи обратно дялове или акции като част от ликвидацията на този АИФ; б) разпореждането е необходимо за целите на спазването на ограничителни мерки, приети съгласно член 215 от ДФЕС, или на изискванията по отношение на продуктите; в) продажбата на заема е необходима, за да може ЛУАИФ да прилага инвестиционната стратегия на управляваните от него АИФ в най-добър интерес на инвеститорите на АИФ; или г) продажбата на заема се дължи на влошаване на риска, свързан със заема, установено от ЛУАИФ като част от неговата надлежна проверка и процес на управление на риска, посочен в член 15, параграф 3, и купувачът е информиран за това влошаване при закупуването на заема. По искане на компетентните органи на своята държава членка по произход ЛУАИФ доказва, че отговаря на условията за прилагане на съответната дерогация, уредена във втора алинея.	(2) Изискванията по ал. 1 не се прилагат, когато: 1. лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, започне да продава активи на алтернативен инвестиционен фонд, за да изкупи обратно дялове или акции като част от ликвидацията на фонда; 2. разпореждането е необходимо за целите на спазването на ограничителни мерки, приети съгласно чл. 215 от Договора за функционирането на Европейския съюз, или на изискванията по отношение на продуктите; 3. продажбата на заема е необходима, за да може лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, да прилага инвестиционната стратегия на управляван от него алтернативен инвестиционен фонд в най-добър интерес на инвеститорите на фонда; 4. продажбата на заема се дължи на влошаване на риска, свързан със заема, установено от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, като част от неговото наблюдение, оценка и процес на управление на риска, посочен в чл. 229, ал. 4, и насрещната страна е информирана за това влошаване при закупуването на заема. (3) Заместник-председателят може да изиска от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, съответните доказателства за спазване на условията за прилагане на ал. 2.	
8) В член 16 се вмъкват следните параграфи: „2а. ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ, предоставящ заеми, е от затворен тип. Чрез дерогация от първа алинея АИФ, предоставящ заеми, може да бъде от отворен тип, при условие че управляващото го ЛУАИФ е в състояние да докаже пред компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ, че системата на АИФ за управление на ликвидния риск е съвместима с неговата инвестиционна стратегия и политика за обратно изкупуване.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§40.** В глава двадесет и първа се създава се Раздел IV с 238е – 238о: РАЗДЕЛ IV ИЗИСКВАНИЯ КЪМ АЛТЕРНАТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ, ПРЕДОСТАВЯЩИ ЗАЕМИ Чл. 238е. (1) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, гарантира, че управляван от него алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, е от затворен тип.	Пълно

Ограничението, посочено в първа алинея от настоящия параграф, не засяга праговете, ограниченията и условията, определени в регламенти (ЕС) № 345/2013, (ЕС) № 346/2013 и (ЕС) 2015/760.	(2) Алтернативен инвестиционен фонд, предоставящ заеми, може да бъде от отворен тип, при условие че лицето, което го управлява, докаже пред Комисията, че правилата и политиките за управление на ликвидния риск на фонда са в съответствие с неговата инвестиционна стратегия и политика за обратно изкупуване. (3) Ограничението по ал. 1 не засяга праговете, ограниченията и условията, определени в Регламент (ЕС) № 345/2013, Регламент (ЕС) № 346/2013 и Регламент (ЕС) 2015/760.	
2б. С цел да се гарантира, че спазва параграфи 1 и 2 от настоящия член, ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, избира най-малко два подходящи инструмента за управление на ликвидността измежду посочените в списъка в приложение V, точки 2—8, след като оцени пригодността на тези инструменти по отношение на следваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката на АИФ за обратно изкупуване. ЛУАИФ включва тези инструменти в правилника или в учредителните документи на АИФ за евентуално използване в интерес на инвеститорите на АИФ. Не е възможно този избор да включва само инструментите, посочени в приложение V, точки 5 и 6. Чрез дерогация от първа алинея ЛУАИФ може да реши да избере само един инструмент за управление на ликвидността измежду посочените в приложение V, точки 2—8 за управлявания от него АИФ, ако този АИФ е получил разрешение като фонд на паричния пазар в съответствие с Регламент (ЕС) 2017/1131 на Европейския парламент и на Съвета. ЛУАИФ прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент. Изборът, посочен в първа и втора алинея, и подробните политики и процедури за задействането и деактивирането се съобщават на компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ. Обратното изкупуване в натура, посочено в приложение V, точка 8, се задейства само с цел удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на професионалните инвеститори и ако	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 36.** В чл. 230 се създават ал. 5 и 6: „(5) За алтернативните инвестиционни фондове от отворен тип се прилагат съответно изискванията относно инструментите за управление на ликвидността по глава трета „б“. (6) За алтернативните инвестиционни фондове, които извършват дейност по предоставяне на заеми по смисъла на § 1, т. 49 от допълнителните разпоредби, но не са алтернативни инвестиционни фондове, предоставящи заеми, по смисъла на § 1, т. 51 от допълнителните разпоредби, се прилагат съответно разпоредбите на раздел IV, с изключение на чл. 238е и чл. 238з, ал. 1 – 5.“ **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 5.** Създава се глава трета „б“ с чл. 24д – 24и: „Глава трета "б" ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА Чл. 24д. (1) При управление на ликвидността колективните инвестиционни схеми прилагат най-малко инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложението към закона. (2) Колективната инвестиционна схема избира поне два подходящи инструмента за управление на ликвидността от инструментите по т. 2 – 8 от приложението по ал. 1, след като извърши оценка на целесъобразността на тези инструменти с оглед на следваната инвестиционна стратегия, ликвиден профил и политика за обратно изкупуване. (3) Избраните по ал. 2 инструменти се посочват в устава,	Пълно Коментар: съответствието се постига чрез препращане към съответното прилагане на изискванията относно инструментите за управление на ликвидността по глава трета „б“ по **§ 5**.

обратното изкупуване в натура съответства на пропорционален дял от активите, държани от АИФ. Чрез дерогация от четвърта алинея от настоящия параграф обратното изкупуване в натура може да не съответства на пропорционален дял от активите, държани от АИФ, ако този АИФ се предлага единствено на професионални инвеститори или ако инвестиционната политика на този АИФ има за цел да възпроизведе състава на определен индекс на акции или на облигации и този АИФ е борсово търгуван фонд съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 46 от Директива 2014/65/ЕС. 2в. ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, може в интерес на инвеститорите на АИФ временно да спре записването, обратното изкупуване и откупуването на дяловете или акциите на АИФ, както е посочено в приложение V, точка 1, или, когато тези инструменти са включени в правилника или в учредителните документи на АИФ, да задейства или деактивира други инструменти за управление на ликвидността, избрани от списъка по приложение V, точки 2—8, в съответствие с параграф 2б от настоящия член. ЛУАИФ може също така, в интерес на инвеститорите на АИФ, да задейства механизъм за разделяне на активи (side pockets), както е посочено в приложение V, точка 9. ЛУАИФ използва спиране на записването, обратното изкупуване и откупуването или механизъм за разделяне на активи (side pockets), както е посочено в първа алинея, само в изключителни случаи, когато обстоятелствата налагат това и на основание защита интересите на инвеститорите на АИФ. 2г. ЛУАИФ незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход за следното: а) когато ЛУАИФ задейства или деактивира инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 1; б) когато ЛУАИФ задейства или деактивира всеки друг от инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение V, точки 2—8, по начин, който не е в рамките на обичайния ход на дейността, посочен в правилника или в учредителните документи на АИФ.	съответно в правилата на фонда, за използването им в интерес на притежателите на дялове на колективната инвестиционна схема. (4) Не се допуска изборът по ал. 2 да включва единствено инструментите за управление на ликвидността по т. 5 и 6 от приложението по ал. 1. (5) Когато колективната инвестиционна схема е получила разрешение като фонд на паричния пазар съгласно Регламент (ЕС) 2017/1131, за целите на ал. 2 може да избере само един инструмент за управление на ликвидността по т. 2 – 8 от приложението по ал. 1. Чл. 24е. (1) Колективната инвестиционна схема приема и прилага като част от правилата за управление на ликвидността подробни политики и процедури за използването или преустановяване използването на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености, свързани с използването на съответния инструмент. (2) Инструментът за управление на ликвидността по т. 8 от приложението по чл. 24д, ал. 1 може да се използва единствено с цел удовлетворяване на искания за обратно изкупуване от професионални инвеститори и само когато искането за обратно изкупуване е пропорционално на активите, държани от колективната инвестиционна схема. (3) В случаите по ал. 2 обратното изкупуване може да не е пропорционално на активите, държани от колективната инвестиционна схема, когато същата се предлага единствено на професионални инвеститори, или колективната инвестиционна схема представлява борсово търгуван фонд съгласно чл. 24а и инвестиционната ѝ политика възпроизвежда състава на определен индекс на акции или облигации. Чл. 24ж. (1) Колективната инвестиционна схема може в интерес на притежателите на дялове да използва инструмента за управление на ликвидността по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1, като временно спре емитирането и обратното изкупуване на дяловете си или да използва, или да преустанови използването на други инструменти за управление на ликвидността по т. 2 – 8 от същото приложение, като прилага чл. 24д, ал. 2. Колективната инвестиционна схема може също така в интерес на притежателите на дялове да използва механизъм за разделяне на активи по т. 9 от приложението по	

В разумен срок, преди да задейства или деактивира инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 9, ЛУАИФ уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход за това задействане или деактивиране. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ информират незабавно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — Европейския съвет за системен риск (ЕССР), създаден с Регламент (ЕС) № 1092/2010 на Европейския парламент и на Съвета за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф. ЕОЦКП има правомощието да споделя с компетентните органи получената съгласно настоящия параграф информация. 2д. Държавите членки гарантират, че ЛУАИФ, управляващи АИФ от отворен тип, разполагат най-малко с посочените в приложение V инструменти за управление на ликвидността. 2е. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на изискванията, на които трябва да отговарят АИФ, предоставящи заеми, за да поддържат структура от отворен тип. Тези изисквания включват стабилна система за управление на ликвидността, наличието на ликвидни активи и стрес тестове, както и подходяща политика за обратно изкупуване с оглед на ликвидния профил на АИФ, предоставящи заеми. В тези изисквания надлежно се вземат предвид и базисните експозиции по заеми, средният срок за погасяване на заемите и цялостната детайлност и състав на портфейлите на АИФ, предоставящи заеми. 2ж. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на характеристиките на инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение V. При разработването на тези проекти на регулаторни технически стандарти ЕОЦКП взема предвид разнообразието от инвестиционни стратегии и базови активи на АИФ. Тези стандарти не ограничават възможността на ЛУАИФ да използват подходящ инструмент за управление на	чл. 24д, ал. 1. (2) В случаите по ал. 1 колективната инвестиционна схема може да използва инструмента по т. 1 или по т. 9 от приложението по чл. 24д, ал. 1 само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и е в интерес на притежателите на дялове, включително в следните случаи: 1. когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на колективната инвестиционна схема са допуснати или се търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение; 2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на колективната инвестиционна схема или тя не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на притежателите на дялове; 3. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на колективната инвестиционна схема при условията и по реда на глава четиринадесета. Чл. 24з. (1) При изключителни обстоятелства, в интерес на инвеститорите и след консултация с колективната инвестиционна схема, съответно с управляващото дружество, Комисията може да изиска да бъде използван или да бъде преустановено използването на инструмента за управление на ликвидността по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1, когато съществуват рискове за защитата на инвеститорите или за финансовата стабилност, които по разумен и балансиран начин налагат това. (2) Комисията уведомява за предприетите действия по ал. 1 компетентните органи на другите държави членки, където се предлагат дяловете на колективната инвестиционна схема, компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество, ЕОЦКП и ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система – ЕССР. Чл. 24и. (1) В случаите по чл. 24ж и 24з колективната инвестиционна схема незабавно уведомява Комисията, когато използва или преустанови използването на инструмент за управление на ликвидността: 1. по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1; 2. по т. 2 – 8 от приложението по чл. 24д, ал. 1 по начин, който не е в рамките на обичайния ход на дейността, както е предвидено в правилата на фонда или в устава на	

ликвидността за всички класове активи, юрисдикции и пазарни условия. 2з. До 16 април 2025 г. ЕОЦКП разработва насоки относно избора и калибрирането на инструментите за управление на ликвидността от страна на ЛУАИФ за управление на ликвидния риск и за смекчаване на рисковете за финансовата стабилност. Тези насоки отчитат, че ЛУАИФ носят основната отговорност за управлението на ликвидния риск. Те съдържат указания за обстоятелствата, при които може да бъде задействан механизъм за разделяне на активи (side pockets), както е посочено в приложение V, точка 9. Те трябва да предвиждат достатъчно време за адаптиране, преди да започне тяхното прилагане, особено при вече съществуващи АИФ. 2и. ЕОЦКП представя на Комисията посочените в параграфи 2е и 2ж от настоящия член проекти на регулаторни технически стандарти до 16 април 2025 г. На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в параграфи 2е и 2ж, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	инвестиционното дружество. (2) Колективната инвестиционна схема уведомява Комисията, преди да използва или преустанови използването на инструмента за управление на ликвидността по т. 9 от приложението по чл. 24д, ал. 1 в срок до края на работния ден от вземането на решение за използването, съответно преустановяване използването на инструмента. (3) Комисията уведомява незабавно компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество, компетентните органи на другите държави членки, в които се предлагат дяловете на колективната инвестиционна схема, ЕОЦКП и ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система – ЕССР, за всяко уведомление, получено в съответствие с ал. 1 и 2. (4) Колективната инвестиционна схема, съответно управляващото дружество, уведомява притежателите на дялове в случаите по ал. 1 за взетото решение за спиране на обратното изкупуване, както и при последващо решение за възобновяването му, както и за използването или преустановяване използването на други инструменти за управление на ликвидността от приложението по чл. 24д, ал. 1, когато не са в рамките на обичайния ход на дейността. Колективната инвестиционна схема, съответно управляващото дружество, оповестява на интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му, както и за използването, съответно преустановяване на използването на други инструменти за управление на ликвидността, а когато дяловете са приети за търговия на регулиран пазар, следва да уведоми и пазара в срока по ал. 2.“	
9) Член 20 се изменя, както следва: а) в параграф 1 първа алинея се изменя, както следва: i) уводният текст се заменя със следното: „ ЛУАИФ, които възнамеряват да делегират на трети лица изпълнението от тяхно име на една или повече от функциите, посочени в приложение I, или на услугите, посочени в член 6, параграф 4, уведомяват компетентните органи на своята държава членка по произход, преди договореностите за делегиране да влязат в сила. Следните условия трябва да бъдат спазени:“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 34.** В чл. 222 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: а) в текста преди т. 1 думите „определени свои функции“ се заменят с „една или повече от функциите или услугите, посочени в чл. 198, ал. 1 и 5“; **ЗДКИСДПКИ**	Пълно

ii) буква е) се заменя със следното: „е) ЛУАИФ трябва да е в състояние да докаже, че подизпълнителят отговаря на изискванията и е способен да изпълнява функциите и да предоставя въпросните услуги, че е избран с цялата дължима грижа и че ЛУАИФ може да наблюдава ефективно изпълнението на делегираната дейност, да дава по всяко време допълнителни указания на подизпълнителя и да оттегля делегирането незабавно, когато това действие е в интерес на инвеститорите.“;	3. определянето на третото лице и последващият преглед на избора му и на изпълнението на делегираните на това лице функции се извършва с необходимите умения, грижа и внимание, прилагане на добрите професионални стандарти, в най-добрия интерес на алтернативните инвестиционни фондове, които управлява, на техните инвеститори и на пазара като цяло; 9. договорът с трето лице трябва да съдържа разпоредби, даващи възможност на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, да осъществява по всяко време ефективен надзор върху дейността на третото лице във връзка с изпълнението на сключения договор, включително да получава периодично и/или при поискване информация от това лице; 10. договорът с трето лице трябва да съдържа разпоредби, даващи възможност на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, да дава по всяко време допълнителни указания на насрещната страна по договора и едностранно да го прекратява без предизвестие, когато това е в интерес на инвеститорите. **ЗКДИСДПКИ** **Чл. 222. (4)** Делегиране на функции на трето лице се допуска, ако е издадено предварително одобрение за това от Комисията. Към заявлението за издаване на одобрение се прилагат сключеният договор, данни и документи, удостоверяващи спазването на изискванията по ал. 1 и обосноваващи избора на конкретното трето лице, определени с наредба. Комисията се произнася по реда на чл. 203, ал. 3 – 6.	
б) параграф 3 се заменя със следното: „3. Фактът, че ЛУАИФ е делегирало функции или услуги на трето лице, или евентуалното допълнително вторично делегиране не засягат неговата отговорност към клиентите, АИФ и неговите инвеститори. ЛУАИФ не може да делегира функциите или услугите си в такава степен, че по същество да престане да бъде считано за лице, управляващо АИФ или за доставчик на услуги, посочени в член 6, параграф 4, и да се превърне в образување „пощенска кутия. 3а. ЛУАИФ гарантира, че изпълнението на функциите, посочени в приложение I, и предоставянето на услугите,	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 34.** В чл. 222 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: б) точка 2 се изменя така: „2. делегирането на функции или услуги не е в степен, в която лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, вече не може да се смята за такова или за доставчик на услуги, посочени в чл. 198, ал. 5, и функциите му да се сведат само до приемане и предаване на информация тип „пощенска кутия“;“.	Пълно

посочени в член 6, параграф 4, са в съответствие с настоящата директива. Това задължение се прилага независимо от регулаторния статут или местонахождението на подизпълнителя или на вторичния подизпълнител.“;	4. Алинея 7 се изменя така: „(7) Делегирането на функции или услуги по ал. 1 и последващото делегиране по ал. 5 не освобождава лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, от отговорността към клиентите, управляваните алтернативни инвестиционни фондове и техните инвеститори. Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, гарантира, че изпълнението на дейностите и предоставянето на услугите, посочени в чл. 198, ал. 1, и предоставянето на услугите, посочени в чл. 198, ал. 5, са в съответствие с този закон, като спазването на това задължение се прилага независимо от регулаторния статус или местонахождението на третото лице, на което е делегирано изпълнението им.“	
в) в параграф 4 уводният текст се заменя със следното: „Третата страна може да делегира вторично всяка от функциите или услугите, които са ѝ делегирани, при условие че са изпълнени следните условия:“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 34.** В чл. 222 се правят следните изменения и допълнения: 3. В ал. 5 текстът преди т. 1 се изменя така: „(5) Трето лице, на което са делегирани функции или услуги от лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, може последващо да делегира една или повече от тези функции или услуги, както и лице, на което тези функции или услуги са последващо делегирани, може допълнително да делегира някоя от тях, ако са изпълнени следните условия:“	Пълно
г) параграф 6 се заменя със следното: „6. Когато вторичният подизпълнител допълнително делегира някоя от функциите или услугите, които са му делегирани, предвидените в параграф 4 условия се прилагат mutatis mutandis. 6а. Чрез дерогация от параграфи 1 – 6 от настоящия член, когато посочената в приложение I, точка 2, буква б) функция по предлагане се изпълнява от един или няколко дистрибутори, които действат от свое име и предлагат АИФ в съответствие с Директива 2014/65/ЕС или чрез основаващи се на застраховане инвестиционни продукти в съответствие с Директива (ЕС) 2016/97 на Европейския парламент и на Съвета (*13), тази функция не се счита за делегиране, за което се прилагат изискванията по параграфи 1 – 6 от настоящия член,	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 34.** В чл. 222 се правят следните изменения и допълнения: 5. Създава се нова ал. 8: „(8) Когато трето лице, за което се прилагат изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти или Кодекса за застраховането, от свое име пряко предлага дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд или чрез основаващи се на животозастраховане инвестиционни продукти, изискванията по ал. 1 и 3 – 7 не се прилагат, независимо от наличието на сключен договор за дистрибуция между лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, и третото лице.“	Пълно

независимо от наличието на евентуално споразумение за дистрибуция между ЛУАИФ и дистрибутора.		
10) Член 21 се изменя, както следва: а) вмъква се следният параграф: „5а. Чрез дерогация от параграф 5, буква а) държавата членка по произход на АИФ от ЕС може да позволи на своите компетентни органи да разрешат на институция, посочена в параграф 3, първа алинея, буква а) и установена в друга държава членка, да бъде определена за депозитар, ако са изпълнени следните условия: а) компетентните органи са получили обосновано искане от ЛУАИФ да разрешат определянето на депозитар, установен в друга държава членка, и в това искане се доказва липсата на предлагане на депозитарни услуги в държавата членка по произход на АИФ, които да са в състояние да отговорят ефективно на нуждите на АИФ предвид на неговата инвестиционна стратегия; както и б) общата сума на активите на националния депозитарен пазар на държавата членка по произход на АИФ, поверени за съхранение, както е посочено в параграф 8 от настоящия член, от името на АИФ от ЕС, лицензирани или регистрирани съгласно приложимото национално право в съответствие с член 4, параграф 1, буква к), точка i) и управлявани от ЛУАИФ от ЕС, не надхвърля 50 милиарда евро или тяхната равностойност в друга валута. Активите, поверени за съхранение от депозитари, действащи съгласно член 36, параграф 1, буква а), и собствените активи на депозитарите не се вземат предвид при определянето на това дали е изпълнено условието, установено в първа алинея, буква б) от настоящия параграф. Дори когато са изпълнени условията, установени в първа и втора алинеи, компетентните органи разрешават определянето	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 се създава т. 4: „4. кредитна институция по чл. 197, ал. 7 със седалище на територията на Европейския съюз и установена в друга държава членка, когато са спазени условията по ал. 16.“ **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 6. Създава се нова ал. 16: „(16) В случаите по ал. 2, т. 4 лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, изпраща до Комисията обосновано искане за определянето на депозитар, установен в друга държава членка, като в това искане обосновава липсата на предлагане на депозитарни услуги в Република България, които да отговорят ефективно на нуждите на алтернативния инвестиционен фонд предвид неговата инвестиционна стратегия, при условие че общата сума на активите на националния депозитарен пазар на Република България, поверени за съхранение от името на алтернативни инвестиционни фондове от Европейския съюз, лицензирани или регистрирани съгласно приложимото национално право и управлявани от лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове от Европейския съюз, не надхвърля 50 милиарда евро или тяхната равностойност в друга валута. В случаите по изречение първо активите, поверени за съхранение от депозитари, и собствените активи на депозитарите не се вземат предвид.“ **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения:	Пълно Коментар: Република България се възползва от дерогацията Пълно

на депозитар, установен в друга държава членка, само след като се направи оценка за всеки отделен случай относно липсата на предлагане на съответните депозитарни услуги в държавата членка по произход на АИФ предвид инвестиционната стратегия на АИФ. Когато компетентните органи разрешават определянето на депозитар, установен в друга държава членка, те информират ЕОЦКП за това. Настоящият параграф не засяга прилагането на другите параграфи от настоящия член, с изключение на параграф 5, буква а).“;	7. Създават се ал. 17 – 20: „(17) В случаите по ал. 16 Комисията може да разреши определянето на депозитар, установен в друга държава членка, само след извършена оценка за всеки отделен случай относно липсата на предлагане на съответните депозитарни услуги в Република България предвид инвестиционната стратегия на алтернативния инвестиционен фонд. Комисията информира ЕОЦКП за всяко разрешение за определянето на депозитар, установен в друга държава членка.	
б) параграф 6 се изменя, както следва: i) в първа алинея букви в) и г) се заменят със следното: „в) третата държава, в която е установен депозитарят, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета; г) държавите членки, в които се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от трета държава, и държавата членка по произход на ЛУАИФ — ако е различна, са подписали споразумение с третата държава, в която е установен депозитарят, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и че третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели. ii) след първа алинея се вмъква следната алинея: „Чрез дерогация от уводния текст на първа алинея условията по букви в) и г) от посочената алинея се прилагат към момента на определянето на депозитаря. Ако трета държава, в която е	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 2. . В ал. 3: а) в т. 3 думите „отказваща съдействие държава или територия в списъка на Работната група за финансови действия“ се заменят с „високорискова трета държава, определена от Европейската комисия с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849“; б) в т. 4 думите „член 26 от Модел на данъчна спогодба за доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси“ се заменят с „чл. 26 от Модела на данъчна конвенция за доходите и капитала на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, гарантиращо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и че третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели“. **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 7. Създават се ал. 17 – 20:	Пълно

установен депозитар, е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849, както е посочено в първа алинея, буква в), или бъде добавена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели, както е посочено в първа алинея, буква г), след като бъде определен депозитарят, в рамките на подходящ срок се определя нов депозитар, като надлежно се отчитат интересите на инвеститорите. Този срок не е по-дълъг от две години.“;	(18) Условията по ал. 3, т. 3 и 4 трябва да са спазени към момента на определянето на депозитаря. Ако третата държава, в която е установен депозитарят, е определена като високорискова трета държава, определена от Европейската комисия с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849, или бъде добавена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели, след като бъде определен депозитарят, в рамките на подходящ срок се определя нов депозитар, като надлежно се отчитат интересите на инвеститорите. Срокът по изречение второ не може да е по-дълъг от две години.	
в) параграф 11 се изменя, както следва: i) във втора алинея буква в) се заменя със следното: „в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и внимание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което възнамерява да делегира част от задачите си, освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвеститор в ЦДЦК съгласно определението в делегирания акт, приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10 от Регламент (ЕС) № 909/2014, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и внимание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяко трето лице, на което е делегирал части от задачите си, и на договореностите на третото лице във връзка с делегираните му задачи.“; ii) пета алинея се заменя със следното: „За целите на настоящия член предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в делегирания акт, приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10 от Регламент (ЕС) № 909/2014, не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. За целите на настоящия член предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ ЦДЦК съгласно определението в посочения делегиран акт, се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене.“;	**ЗДКИСДПКИ** **Чл. 233** (7) Делегиране на функции по ал. 1 от депозитаря на трето лице, както и последващо делегиране на функции от това трето лице се допуска единствено за функциите по ал. 1, т. 1 и при спазване на следните условия: 3. депозитарят определя третото лице и осъществява последващ преглед на избора му и на изпълнението на делегираните на това лице функции с необходимите умения, грижа и внимание, прилагайки добрите професионални стандарти, в най-добрия интерес на алтернативните инвестиционни фондове, които управлява, на техните инвеститори и на пазара като цяло; **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 3. В ал. 7, т. 3 след думите „третото лице“ се поставя запетая, добавя се „освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ централен депозитар на ценни книжа по смисъла на чл. 1, буква „е“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392“ и се поставя запетая. 4. Алинея 8 се изменя така: „(8) Предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ централен депозитар на ценни книжа по смисъла на чл. 1, буква „д“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392, не се счита за делегиране	Пълно

	на попечителските функции на депозитаря. За целите на този член предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ централен депозитар на ценни книжа по смисъла на чл. 1, буква „е“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392, се счита за делегиране на попечителските функции.“	
г) параграф 16 се заменя със следното: „16. При поискване депозитарят предоставя на компетентните за него органи, на компетентните органи на АИФ и на компетентните органи на ЛУАИФ всяка информация, която е получил при изпълнение на задълженията си. Ако компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ са различни от тези за депозитаря: а) компетентните органи на депозитаря незабавно споделят с компетентните органи за АИФ и на ЛУАИФ всяка информация, която е от значение за упражняването на надзорните правомощия на тези органи; както и б) компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ незабавно споделят с компетентните органи на депозитаря всяка информация, която е от значение за упражняването на надзорните правомощия на тези органи.“;	**ЗИД ЗДКИДСПКИ** **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 5. Алинея 15 се изменя така: „(15) При поискване депозитарят по чл. 35, както и депозитар със седалище или клон в Република България предоставя на Комисията и на компетентния орган на алтернативния инвестиционен фонд и на компетентния орган на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, цялата информация, която е свързана с изпълнение на задълженията му и която е необходима за надзорни цели на Комисията или на компетентните органи на друга държава членка.“ **§ 37.** В чл. 233 се правят следните изменения и допълнения: 7. Създават се ал. 17 – 20: (19) Когато Комисията е компетентен орган на депозитаря, но не и на алтернативния инвестиционен фонд или на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, тя незабавно предоставя на компетентния орган на алтернативния инвестиционен фонд или на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, всяка информация, която е от значение за упражняването на надзорните му правомощия. (20) Когато Комисията е компетентен орган на алтернативния инвестиционен фонд или на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, но не и на депозитаря, тя незабавно предоставя на компетентния орган на депозитаря всяка информация относно алтернативния инвестиционен фонд и за лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, която е от значение за упражняването на надзорните му правомощия.“	Пълно
д) в параграф 17, буква в) точка ii) се заменя със следното:		Не подлежи на въвеждане Коментар: Задължение на Европейската комисия

„ii) условията, при които депозитарят може да упражнява своите задължения по отговорно пазене по отношение на финансови инструменти, регистрирани в централен депозитар на ценни книжа; както и“		
11) Член 23 се изменя, както следва: а) параграф 1 се изменя, както следва: i) буква а) се заменя със следното: „а) наименование на АИФ, описание на инвестиционната стратегия и целите на АИФ, информация за мястото на установяване на всеки главен АИФ и за мястото на установяване на базовите фондове, ако АИФ е фонд, инвестиращ във фондове, описание на видовете активи, в които АИФ може да инвестира, на техниките, които той може да прилага, както и на всички свързани с тях рискове, всички приложими ограничения за инвестиране, обстоятелствата, при които АИФ може да използва ливъридж, позволените видове и източници на ливъридж и на свързаните с тях рискове, всички ограничения за използването на ливъридж и всякакви договорености за повторно използване на обезпечения и активи, както и максималното ниво на ливъридж, което ЛУАИФ има право да използва от името на АИФ;“; ii) буква з) се заменя със следното: „з) описание на управлението на ликвидния риск на АИФ, включително правата за обратно изкупуване както при нормални, така и при извънредни обстоятелства, на съществуващите споразумения за обратно изкупуване с инвеститорите и на възможността и условията за използване на инструментите за управление на ликвидността, избрани в съответствие с член 16, параграф 2б.“; iii) вмъква се следната буква:	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 39.** В чл. 237 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: а) точка 1 се изменя така: „1. информация относно алтернативния инвестиционен фонд, включваща: а) наименование на алтернативния инвестиционен фонд, описание на инвестиционната стратегия и целите на алтернативния инвестиционен фонд; б) информация за мястото на установяване на всеки главен алтернативен инвестиционен фонд и за мястото на установяване на базовите фондове, ако алтернативният инвестиционен фонд е фонд, инвестиращ във фондове; в) описание на видовете активи, в които алтернативният инвестиционен фонд може да инвестира, на техниките, които той може да прилага, както и на всички свързани с тях рискове, всички приложими ограничения за инвестиране; г) обстоятелствата, при които алтернативният инвестиционен фонд може да използва ливъридж, позволените видове и източници на ливъридж и на свързаните с тях рискове, всички ограничения за използването на ливъридж и всякакви договорености за повторно използване на обезпечения и активи, както и максималното ниво на ливъридж, което лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, има право да използва от името на алтернативния инвестиционен фонд;“ б) точка 8 се изменя така: „8. описание на управлението на ликвидния риск на алтернативния инвестиционен фонд, включително правата за обратно изкупуване, както при нормални, така и при извънредни обстоятелства, на съществуващите споразумения за	Пълно

„иа) списък на таксите, налозите и разноските, които се поемат от ЛУАИФ във връзка с дейността на АИФ и които се разпределят пряко или непряко на АИФ;“;	обратно изкупуване с инвеститорите и на възможността и условията за използване на инструментите за управление на ликвидността, избрани в съответствие с чл. 230;“ в) точка 10 се изменя така: „10. списък на таксите, разходите и разноските, които се поемат от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, във връзка с дейността на алтернативния инвестиционен фонд и които се разпределят пряко или непряко на алтернативния инвестиционен фонд;“.	
б) в параграф 4 се добавят следните букви: „г) съставът на портфейла на предоставените заеми; д) ежегодно всички такси, налози и разноски, които са били пряко или непряко поети от инвеститорите; е) ежегодно всяко предприятие майка, дъщерно дружество или дружество със специална цел, използвано от или от името на ЛУАИФ във връзка с инвестициите на АИФ.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 39.** В чл. 237 се правят следните изменения и допълнения: 2. В ал. 3 се създават т. 3 – 5: „3. състава на портфейла на предоставените заеми; 4. ежегодно всички такси, разходи и разноски, които са били пряко или непряко поети от инвеститорите; 5. ежегодно всяко предприятие майка, дъщерно дружество или дружество със специална цел, използвано от лицето или от името на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, във връзка с инвестициите на алтернативния инвестиционен фонд.“	Пълно
в) добавя се следният параграф: „7. С цел да се гарантира еднаквото прилагане на правилата относно наименованието на АИФ, до 16 април 2026 г. ЕОЦКП разработва насоки за уточняване на обстоятелствата, при които наименованието на даден АИФ е несправедливо, неясно или подвеждащо. Тези насоки вземат предвид съответното секторно законодателство. Секторното законодателство, определящо стандарти за наименованията на фондовете или за предлагането на фондове, има предимство пред тези насоки.“		Не подлежи на въвеждане Коментар: Задължение за ЕОЦКП
12) Член 24 се изменя, както следва: а) параграф 1 се заменя със следното: „1. ЛУАИФ редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него АИФ.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 38.** В чл. 236 се правят следните изменения и допълнения: 1. Алинея 1 се изменя така:	Пълно

ЛУАИФ предоставя по отношение на всеки управляван от него АИФ информация за инструментите, с които търгува, пазарите, на които е член или на които търгува активно, както и за експозициите и активите на всеки АИФ. Тази информация включва необходимите идентификатори за свързване на данните, предоставени относно активите, АИФ и ЛУАИФ, с други надзорни или публично достъпни източници на данни.“;	„(1) Лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, във връзка с управляваните от него алтернативни инвестиционни фондове с произход от Република България е длъжно да представя редовно в Комисията информация за инструментите, в които инвестират управляваните от него фондове, пазарите, на които е член или на които търгува активно, както и за експозициите и активите на алтернативния инвестиционен фонд. Информацията по изречение първо включва необходимите идентификатори за свързване на предоставените данни за активите, за алтернативните инвестиционни фондове и за лицето, което ги управлява, с други надзорни или публично достъпни източници на данни.“	
б) параграф 2 се изменя, както следва: i) букви в) и г) се заменят със следното: „в) текущия рисков профил на АИФ включително пазарния риск, ликвидния риск, риска от контрагента, другите рискове, включително операционния риск, и общия размер на използвания от АИФ ливъридж; г) информация относно договореностите за делегиране на функциите по управление на портфейла или по управление на риска, както следва: i) информация за подизпълнителите, като се посочват тяхното наименование и местоживеене или седалище или клон, дали те имат тесни връзки с ЛУАИФ, дали са лицензирани или регулирани субекти за целите на управлението на активи, техния надзорен орган, когато е приложимо, и включително идентификаторите на подизпълнителите, които са необходими за свързване на предоставената информация с други надзорни или публично достъпни източници на данни; ii) броя на служителите в еквивалент на пълно работно време, наети от ЛУАИФ за извършване на ежедневни задачи по управление на портфейла или по управление на риска в рамките на това ЛУАИФ; iii) списък и описание на дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и по управление на риска, които са делегирани; iv) когато е делегирана функцията по управление на портфейла — размера и процента на активите на АИФ, които са предмет на договорености за делегиране във връзка с функцията по управление на портфейла;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 38.** В чл. 236 се правят следните изменения и допълнения 2. Създава се нова ал. 2: „(2) За всеки управляван от него алтернативен инвестиционен фонд с произход от Република България лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, предоставя информация за: 1. дела на активите на алтернативния инвестиционен фонд, които са обект на специално третиране поради ниската им ликвидност; 2. прилаганите нови подходи за управление на ликвидността; 3. текущия рисков профил на алтертивния инвестиционен фонд, включително пазарния риск, ликвидния риск, риска от контрагента, и други рискове, включително оперативния риск, и общия размер на използвания от фонда ливъридж; 4. информация относно договореностите за делегиране на трети лица на функциите по управление на портфейла или по управление на риска, както следва: а) информация за третите лица, като се посочват тяхното наименование и местожителство или седалище, или клон, дали те са свързани с лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, дали са лицензирани или регулирани	Пълно

v) броя на служителите в еквивалент на пълно работно време, наети от ЛУАИФ за извършване на наблюдение на договореностите за делегиране; vi) броя и датите на периодичните прегледи за надлежна проверка, извършвани от ЛУАИФ с цел наблюдение на делегираната дейност, списък на установените проблеми и, когато е приложимо, на мерките, приети за справяне с тези проблеми, както и датата, до която тези мерки трябва да бъдат приложени; vii) когато има договорености за вторично делегиране — информацията, която се изисква по подточки i), iii) и (iv) по отношение на вторичните подизпълнители и дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и по управление на риска, които са вторично делегирани; viii) началната дата и датата на изтичане на срока на действие на договореностите за делегиране и за вторично делегиране.“; ii) добавя се следната буква: „е) списък на държавите членки, в които дяловете или акциите на АИФ действително се предлагат от ЛУАИФ или от дистрибутор, който действа от името на това ЛУАИФ.“;	субекти за целите на управлението на активи, посочване на техния надзорен орган, когато е приложимо, включително идентификаторите на третите лица, които са необходими за свързване на предоставената информация с други надзорни или публично достъпни източници на данни; б) броя на служителите на пълно работно време, наети от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, за извършване на ежедневни задачи във връзка с управлението на портфейла или управлението на риска; в) списък и описание на дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и по управление на риска, които са делегирани; г) когато функцията по управление на портфейла е делегирана на трето лице – данни относно размера и процента на активите на алтернативния инвестиционен фонд, които са предмет на делегиране във връзка с тази функция; д) броя на служителите на пълно работно време, наети от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове за наблюдение на договореностите за делегиране; е) броя и датите на извършените периодични прегледи за надлежна проверка с цел наблюдение на делегираната дейност, списък на установените пропуски и когато е приложимо, предприетите коригиращи мерки за справяне с тези пропуски, както и датата, до която тези мерки трябва да бъдат приложени; ж) когато има договорености за последващо делегиране – информацията, която се изисква по букви „а“, „в“ и „г“ по отношение на третите лица, страни по тези договорености, и дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и по управление на риска, които са последващо възложени; з) началната дата и датата на изтичане на срока на действие на договореностите за делегиране и последващо делегиране; 5. резултатите от стрес тестовете, проведени в съответствие с чл. 229, ал. 2, т. 2 и чл. 230, ал. 2; 6. списък на държавите членки, в които дяловете или акциите на алтернативния инвестиционен фонд действително се предлагат	

	от лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, или от дистрибутор, който действа от името на това лице; 7. информация за всеки управляван от него алтернативен инвестиционен фонд или предлаган на територията на Европейския съюз алтернативен инвестиционен фонд от трета държава, инвестиращ при ниво на ливъридж, осигуряващ му експозиция, надхвърляща три пъти стойността на активите му: а) общото ниво на ливъридж; б) информация за източника на използвания ливъридж в зависимост от това дали е в резултат на заемане на парични средства или ценни книжа, или е в резултат на използване на деривативни финансови инструменти; в) идентификация на петте най-големи заемодателя и размера на предоставените от всеки от тях заемни средства; г) информация за повторно използване на активите по договори с използване на ливъридж; д) допълнителна информация и доказателства за основателността и спазването на ограниченията, определени с чл. 229, ал. 2, т. 3.“	
в) в параграф 5 втора алинея се заменя със следното: „При извънредни обстоятелства и когато това е необходимо, за да се осигури стабилността и целостта на финансовата система или да се насърчи дългосрочният устойчив растеж, ЕОЦКП след консултация с ЕССР може да поиска от компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ да наложат допълнителни изисквания за докладване.“;	**§ 38.** В чл. 236 се правят следните изменения и допълнения 3. Досегашната ал. 2 става ал. 3 и се изменя така: „(3) При извънредни обстоятелства и когато това е необходимо, за да се осигури стабилността и целостта на финансовата система или да се насърчи дългосрочният устойчив растеж, Комисията може да наложи допълнителни изисквания за докладване при получаване на искане от ЕОЦКП.“	Пълно
г) вмъкват се следните параграфи: „5а. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват: а) подробната информация, подлежаща на докладване в съответствие с параграф 1 и параграф 2, букви а), б), в), д) и е); б) подходящата степен на стандартизация на информацията, подлежаща на докладване в съответствие с параграф 2, буква г); в) честотата и времето на докладване.		Не подлежи на въвеждане Коментар: Задължение за ЕОЦКП

При разработването на проекта на регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, буква б), ЕОЦКП не въвежда задължения за докладване в допълнение към установените в параграф 2, буква г). При разработването на проекта на регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, букви а) и б), ЕОЦКП взема предвид други изисквания за докладване, които се прилагат спрямо ЛУАИФ, международните промени и стандарти, както и констатациите от доклада, изготвен в съответствие с член 69а, параграф 2. ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти в срок до 16 април 2027 г. На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 – 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 5б. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се уточняват: а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в параграфи 1 и 2; б) идентификаторите, които са необходими за свързване на данните за активите, ЛУАИФ и АИФ в докладите, посочени в параграфи 1 и 2, с други надзорни или публично достъпни източници на данни; в) методите и договореностите за представяне на докладите, посочени в параграфи 1 и 2 от настоящия член, включително методите и договореностите за подобряване на стандартизацията на данните и ефективния обмен и използване на данните, които всеки съответен компетентен орган вече е докладвал чрез рамка за докладване на Съюза на равнището на Съюза или на национално равнище, като се вземат предвид констатациите от доклада, изготвен в съответствие с член 69а, параграф 2; г) образеца, включително минималните допълнителни изисквания за докладване, които ЛУАИФ трябва да използват при извънредни обстоятелства, както е посочено в параграф 5, втора алинея. ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение в срок до 16 април 2027 г. На Комисията се предоставя правомощието да приеме посочените в първа алинея технически стандарти за		

изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;		
д) параграф 6 се заменя със следното: „6. Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 56 и при условията на членове 57 и 58, за да допълни настоящата директива, като уточнява в кои случаи се счита, че за целите на параграф 4 от настоящия член е използван ливъридж в значителна степен.“		Не подлежи на въвеждане Коментар: Задължение за ЕК
13) В член 25 параграф 2 се заменя със следното: „2. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ гарантират, че цялата информация, събрана в съответствие с член 24 за всички ЛУАИФ, върху които те упражняват надзор, както и информацията, събрана в съответствие с член 7, се предоставя на разположение на другите съответни компетентни органи, на ЕОЦКП, на ЕБО, на Европейския надзорен орган (Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване), създаден с Регламент (ЕС) № 1094/2010 на Европейския парламент и на Съвета (наричани заедно „Европейски надзорни органи“ или „ЕНО“) и на ЕССР, когато това е необходимо за целите на изпълнението на техните задължения, чрез установените в член 50 процедури. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ гарантират, че цялата информация, събрана съгласно член 24 за всички ЛУАИФ, върху които те упражняват надзор, се предоставя на разположение на ЕСЦБ единствено за статистически цели, чрез установените в член 50 процедури. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ предоставят незабавно информация чрез установените в член 50 процедури и на двустранна основа на компетентните органи на други пряко засегнати държави членки, ако ЛУАИФ, за което отговарят, или АИФ, управляван от това ЛУАИФ, би могло потенциално да съставлява сериозен източник на риск от контрагента за кредитна институция или други системно значими институции в други държави членки или за стабилността на финансовата система в друга държава членка.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 48.** В чл. 258 се правят следните изменения и допълнения: **§ 48.** В чл. 258 се правят следните изменения и допълнения: 1. Алинея 3 се изменя така: „(3) Комисията предоставя на разположение цялата информация по чл. 236 по отношение на всички лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, върху които упражнява надзор, както и информацията, събрана съгласно чл. 201. Когато лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, е с произход от Република България, незабавно предоставя информацията по изречение първо на ЕОЦКП, на ЕБО, на ЕОЗППО и на ЕССР, когато тази информация е необходима за изпълнение на техните правомощия. Комисията предоставя информацията по чл. 236 и на Европейската система на централните банки, когато това е необходимо за статистически цели.“ 2. Създава се нова ал. 4: „(4) Когато лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, е с произход от Република България, Комисията незабавно предоставя информацията по ал. 3 и на компетентните органи на други пряко засегнати държави членки и на двустранна основа, ако лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, върху което Комисията осъществява надзор, или алтернативният инвестиционен фонд, управляван от това лице, биха могли потенциално да представляват сериозен източник на риск от контрагента за кредитна институция или други системно значими институции	Пълно

	в други държави членки, или за стабилността на финансовата система в друга държава членка.“ 3. Досегашната ал. 4 става ал. 5.	
14) В член 35, параграф 2 букви б) и в) се заменят със следното: „б) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849; в) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка по произход на лицензираното ЛУАИФ и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 41.** В чл. 240 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: а) в т. 3 думите „посочена като отказваща съдействие държава или територия в списъка на Работната група за финансови действия“ се заменят с „определена от Европейската комисия като високорискова трета държава с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849“; **§ 41.** В чл. 240 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: б) в т. 4 думите „член 26 от Модел на данъчна спогодба за доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси“ се заменят с „чл. 26 от Модела на данъчна конвенция за доходите и капитала на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели“.	Пълно

15) В член 36 параграф 1 се изменя, както следва: а) буква в) се заменя със следното: „в) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849; г) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка по произход на лицензираното ЛУАИФ и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 42.** В чл. 241, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения: 1. В т. 4 думите „посочена като отказваща съдействие държава или територия в списъка на Работната група за финансови действия“ се заменят с „определена от Европейската комисия като високорискова трета държава с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849“. 2. Създава се т. 5: „5. третата държава, в която е установен алтернативният инвестиционен фонд, е подписала споразумение с държавата членка по произход на лицензираното лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на алтернативния инвестиционен фонд от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в чл. 26 от Модела на данъчна конвенция на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие относно доходите и капитала, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“	Пълно
16) В член 37 параграф 7 се изменя, както следва: а) в първа алинея букви д) и е) се заменят със следното: „д) третата държава, в която е установен ЛУАИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849;	**ЗДКИСДПКИ** **Чл. 209** „(1) Комисията отказва издаването на лиценз или разширяване на притежавания лиценз с мотивирано решение, ако: **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 32. В чл. 209 се правят следните изменения и допълнения:** **1. § 32.** В чл. 209 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1:	Пълно

е) третата държава, в която е установен ЛУАИФ от трета държава, е подписала споразумение с референтната държава членка, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“;	а) в т. 5 думите „посочена като отказваща съдействие държава или територия в списъка на Работната група за финансови действия“ се заменят с „определена от Европейската комисия като високорискова трета държава с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2015 г. за предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризма, за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 2005/60/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и на Директива 2006/70/ЕО на Комисията (ОВ, L 141/73 от 5 юни 2015 г.), наричана по-нататък „Директива (ЕС) 2015/849“; б) в т. 6 думите „член 26 от Модел на данъчна спогодба за доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие относно доходите и капитала, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси“ се заменят с „чл. 26 от Модела на данъчна конвенция за доходите и капитала на Организацията за икономическо сътрудничество, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, и третата държава е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели“.	
б) добавя се следната алинея: „Ако третата държава, в която е установен ЛУАИФ от трета държава, е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849, както е посочено в първа алинея, буква д), или бъде добавена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели, както е посочено в първа алинея, буква е), след като бъде лицензиран ЛУАИФ от трета държава, в рамките на подходящ срок ЛУАИФ от трета държава предприема мерки, необходими за коригиране на положението по отношение на управлявания от него АИФ, като надлежно се отчитат интересите на инвеститорите. Този срок не е по-дълъг от две години.“	2. Създава се нова ал. 2: „(2) Ако след издаване на лиценз по чл. 207, ал. 1 настъпят обстоятелствата по ал. 1, т. 5 или 6, в рамките на подходящ срок, но не повече от две години, лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове от трета държава, предприема мерки, необходими за коригиране на положението по отношение на управляваните от него алтернативни инвестиционни фондове, като надлежно отчита интересите на инвеститорите.“ 3. Досегашните ал. 2, 3, 4 и 5 стават съответно ал. 3, 4, 5 и 6.	

17) В член 40, параграф 2, първа алинея букви б) и в) се заменят със следното: „б) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849; в) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с референтната държава членка и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и тази трета държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 41**. В чл. 240 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: а) в т. 3 думите „посочена като отказваща съдействие държава или територия в списъка на Работната група за финансови действия“ се заменят с „определена от Европейската комисия като високорискова трета държава с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849“; б) в т. 4 думите „член 26 от Модел на данъчна спогодба за доходите и имуществото на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси“ се заменят с „чл. 26 от Модела на данъчна конвенция за доходите и капитала на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели“.	Пълно

18) В член 42, параграф 1, първа алинея буква в) се заменя със следното: „в) третата държава, в която е установен ЛУАИФ от трета държава или АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849; г) третата държава, в която е установен ЛУАИФ от трета държава или АИФ от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 47.** В чл. 251, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения: 1. В т. 3 думите „не е посочена като отказваща съдействие държава или територия в списъка на Работната група за финансови действия“ се заменят с „определена от Европейската комисия като високорискова трета държава с делегиран акт по чл. 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849“. 2. Създава т. 4: „4. сключено е споразумение между Република България, третата държава, в която е установено лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, или алтернативния инвестиционен фонд, и държавата членка, в която дялове или акции на алтернативния инвестиционен фонд ще бъдат предлагани, в съответствие със стандартите, установени в чл. 26 от Модела на данъчна конвенция на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие относно доходите и капитала, осигуряващо ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на Европейския съюз на юрисдикциите, неоказващи съдействие за данъчни цели.“	Пълно
19) В член 43 се добавя следният параграф: „3. Държавите членки гарантират, че лицензирано ЛУАИФ от ЕС е в състояние да предлага дялове или акции на АИФ от ЕС, който инвестира предимно в акции на определено дружество, на служителите на това дружество или на свързаните с него субекти в рамките на спестовни схеми или схеми за участие на служителите на национална или трансгранична основа. Когато такъв АИФ се предлага на служители на трансгранична основа, държавата членка, в която се извършва предлагането, не налага допълнителни изисквания в допълнение към приложимите в държавата членка по произход на АИФ.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 44.** В глава двадесет и втора, раздел I се създава чл. 242а: „Чл. 242а. (1) Лице по чл. 201, получило лиценз по този закон, може да предлага дялове или акции на алтернативен инвестиционен фонд, установен в Република България или установен в друга държава членка, който инвестира предимно в акции на определено дружество, на служителите на това дружество или на свързаните с него субекти в рамките на спестовни схеми или схеми за участие на служителите на национална или трансгранична основа. (2) Когато алтернативен инвестиционен фонд по ал. 1, установен в друга държава членка, се предлага на служители на територията на Република България, не се прилагат	Пълно

	допълнителни изисквания в допълнение към приложимите в държавата членка по произход на алтернативния инвестиционен фонд.“	
20) В член 46, параграф 2 буква й) се заменя със следното: „й) изискват от ЛУАИФ в интерес на инвеститорите при изключителни обстоятелства и след консултация с ЛУАИФ да задействат или деактивират инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 1, когато съществуват рискове за защитата на инвеститорите или за финансовата стабилност, които по разумен и балансиран начин налагат такова задействане или деактивиране.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 51.** В чл. 264, ал. 1 т. 8 се изменя така: „8. да вземе решение в интерес на притежателите на дялове в изключителни случаи и след консултация с лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, за използване или преустановяване на използването на инструмента за управление на ликвидността по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1, когато съществуват рискове за защита на инвеститорите или за финансовата стабилност, които по разумен и балансиран начин налагат такова използване или преустановяване на използването;“.	Пълно
21) Член 47 се изменя, както следва: а) параграф 2 се заменя със следното: „2. Задължението за професионална тайна се прилага по отношение на всички лица, които работят или са работили за ЕОЦКП, за компетентните органи или за всяко друго лице, на което ЕОЦКП е делегирал задачи, включително одитори и експерти, с които ЕОЦКП е сключил договор. Информацията, представляваща професионална тайна, не може да се разкрива на друго лице или орган, освен ако това разкриване е необходимо за процесуални цели или за случаи, попадащи в обхвата на данъчното законодателство.“;	**Закон за Комисията за финансов надзор** Чл. 25. (1) Информация, представляваща професионална тайна, може да се разкрива само: 1. пред органите на съда, прокуратурата, разследващите органи и полицейските органи при образувано наказателно производство, а пред съда, ликвидатора и синдика-в граждански и търговски производства в случаите на ликвидация или несъстоятелност на поднадзорно лице, ако с информацията не се засягат интересите на трети лица и разкриването й е необходимо за провеждането на тези производства; 6. на Европейската комисия, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск, доколкото това е необходимо за изпълнение на техните функции; 8. пред одитори, извършващи одит на поднадзорни лица и квестори, ликвидатори или синдици на поднадзорни лица, Фонда за компенсиране на инвеститорите и Гаранционния фонд на институционалните защитни схеми по член 113, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 575/2013, както и на органите, осъществяващи наблюдение и контрол върху тях, доколкото това е необходимо за изпълнение на функциите им;	Пълно

	(3) Лицата и органите по ал. 1 са длъжни да пазят поверителността на получената информация и да я използват за целите, за които им е предоставена, с изключение на случаите, когато Комисията е дала изрично съгласие тя да бъде използвана и за други цели. (4) Информация, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на органите на държава членка, осъществяващи финансов надзор, при условие че те пазят поверителността на получената информация и я използват само във връзка с изпълнението на техните функции: 1. за проверка за спазването на изискванията за издаване на разрешения за извършване на дейност на финансовите пазари, както и за осъществяването на надзор върху извършването на тази дейност; 2. за налагане на санкции; 3. при обжалване по административен или съдебен ред на техните актове. (5) Комисията може да предоставя информация, представляваща професионална тайна, при условие че е осигурено същото равнище на поверителност на предоставената информация, на: 1. органите на държава членка, които осъществяват надзор върху дейността на кредитни институции, във връзка с изпълнение на техните надзорни функции; 2. органите на държава членка, които участват в процедури по ликвидация, несъстоятелност или други подобни процедури на инвестиционни посредници, застрахователи, колективни инвестиционни схеми и техните управляващи дружества и депозитари, във връзка с изпълнението на техните надзорни функции; 3. лица от държава членка, които отговарят за предвидените от закон одити на отчетите на инвестиционни посредници, кредитни институции, застрахователи и други финансови институции, във връзка с изпълнението на техните надзорни функции;	

	4. органите от държава членка, които управляват схеми за компенсиране на инвеститорите или фондове за обезпечаване на застрахователни вземания, във връзка с изпълнение на техните функции. **ЗИД на ЗДКИСДПКИ** **§ 66.** В Закона за Комисията за финансов надзор (обн., ДВ, бр. 8 от 2003 г.; изм., бр. 31, 67 и 112 от 2003 г., бр. 85 от 2004 г., бр. 39, 103 и 105 от 2005 г., бр. 30, 56, 59 и 84 от 2006 г., бр. 52, 97 и 109 от 2007 г., бр. 67 от 2008 г., бр. 24 и 42 от 2009 г., бр. 43 и 97 от 2010 г., бр. 77 от 2011 г., бр. 21, 38, 60, 102 и 103 от 2012 г., бр. 15 и 109 от 2013 г., бр. 34, 62 и 102 от 2015 г., бр. 42 и 76 от 2016 г.; Решение № 10 на Конституционния съд от 2017 г. – бр. 57 от 2017 г.; изм., бр. 62, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 12, 17, 42, 83, 94 и 102 от 2019 г., бр. 26 и 64 от 2020 г., бр. 21 от 2021 г., бр. 16, 25 и 51 от 2022 г., бр. 8, 60, 65, 84 и 85 от 2023 г., бр. 26, 31, 49, 54, 63, 67 и 99 от 2025 г. и бр. 16, 25, 51, 67 и 69 от 2026 г.) се правят следните изменения и допълнения: 4. В чл. 25, ал. 1: а) създава се нова т. 15: „15. пред изпълнителния директор на Националната агенция за приходите и данъчните органи от други държави членки, относно инвестиционните посредници по чл. 1, параграфи 1 и 5 от Регламент (ЕС) 2019/2033 и относно дейността на предприятията за колективно инвестиране и техните депозитари, управляващите дружества и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;“ Закон за Комисията за финансов надзор чл. 25: (8) Комисията може да разкрива информация, представляваща професионална тайна, получена от данъчните органи на държава членка и органите на държава членка или на трета държава, осъществяващи финансов надзор, само с тяхното изрично съгласие и за целите, за които е дадено съгласието.	

б) параграф 3 се заменя със следното: „3. Цялата информация, обменяна съгласно настоящата директива между компетентните органи, ЕНО и ЕССР, се счита за поверителна, с изключение на случаите, когато: а) ЕОЦКП или компетентният орган или друг засегнат орган или структура заяви в момента на предаването, че тази информация може да бъде разкрита; б) разкриването на информацията е необходимо за процесуални цели; или в) оповестената информация се използва в съкратена или в обобщена форма, в която отделните участници на финансовите пазари не могат да бъдат идентифицирани. Параграф 2 и първа алинея от настоящия параграф не изключват обмена на информация между компетентните органи и данъчните органи, които се намират в една и съща държава членка. Когато информацията произхожда от друга държава членка, тя се оповестява в съответствие с първото изречение от настоящата алинея само с изричното съгласие на компетентните органи, които са я оповестили.“;	**Закон за Комисията за финансов надзор** **Чл. 25.** (1) Информация, представляваща професионална тайна, може да се разкрива само: 5. пред Европейския съвет за системен риск (ЕССР), когато тази информация е необходима за осъществяване на неговите функции съгласно Регламент (ЕС) № 1092/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за пруденциалния надзор върху финансовата система на Европейския съюз на макроравнище и за създаване на Европейски съвет за системен риск (ОВ, L 331/1 от 15 декември 2010 г.), включително при възникване на извънредна ситуация; 6. на Европейската комисия, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск, доколкото това е необходимо за изпълнение на техните функции; 8. пред одитори, извършващи одит на поднадзорни лица и квестори, ликвидатори или синдици на поднадзорни лица, Фонда за компенсиране на инвеститорите и Гаранционния фонд на институционалните защитни схеми по член 113, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 575/2013, както и на органите, осъществяващи наблюдение и контрол върху тях, доколкото това е необходимо за изпълнение на функциите им; (3) Лицата и органите по ал. 1 са длъжни да пазят поверителността на получената информация и да я използват за целите, за които им е предоставена, с изключение на случаите, когато Комисията е дала изрично съгласие тя да бъде използвана и за други цели. (4) Информация, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на органите на държава членка, осъществяващи финансов надзор, при условие че те пазят поверителността на получената информация и я използват само във връзка с изпълнението на техните функции: 1. за проверка за спазването на изискванията за издаване на разрешения за извършване на дейност на финансовите пазари, както и за осъществяването на надзор върху извършването на тази дейност;	Пълно

	2. за налагане на санкции; 3. при обжалване по административен или съдебен ред на техните актове. (5) Комисията може да предоставя информация, представляваща професионална тайна, при условие че е осигурено същото равнище на поверителност на предоставената информация, на: 1. органите на държава членка, които осъществяват надзор върху дейността на кредитни институции, във връзка с изпълнение на техните надзорни функции; 2. органите на държава членка, които участват в процедури по ликвидация, несъстоятелност или други подобни процедури на инвестиционни посредници, застрахователи, колективни инвестиционни схеми и техните управляващи дружества и депозитари, във връзка с изпълнението на техните надзорни функции; 3. лица от държава членка, които отговарят за предвидените от закон одити на отчетите на инвестиционни посредници, кредитни институции, застрахователи и други финансови институции, във връзка с изпълнението на техните надзорни функции; 4. органите от държава членка, които управляват схеми за компенсиране на инвеститорите или фондове за обезпечаване на застрахователни вземания, във връзка с изпълнение на техните функции. (8) Комисията може да разкрива информация, представляваща професионална тайна, получена от органите на държава членка или на трета държава, осъществяващи финансов надзор, само с тяхното изрично съгласие и за целите, за които е дадено съгласието. (13) Информацията, представляваща професионална тайна, предоставена от Комисията по реда на ал. 4 и 6, може да бъде разкривана пред органите по ал. 1, т. 1 на съответната държава членка или трета държава само след изрично писмено съгласие на Комисията.	

	(14) Информация, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на органите по ал. 1, т. 11 - 13 след изрично искане на съответния орган и когато са спазени най-малко следните условия: 1. искането е надлежно мотивирано с оглед на специфичните дейности, изпълнявани от искащия орган в съответствие с неговите правомощия; 2. в искането достатъчно точно са указани естеството, обхватът и формата на исканата информация, както и начинът за нейното оповестяване или предаване; 3. исканата информация е строго необходима за изпълнението на специфичните задачи на искащия орган и не надхвърля нормативно установените правомощия, които са му възложени; 4. информацията се предава или оповестява единствено на лицата, които са пряко ангажирани с изпълнението на конкретната задача; 5. за лицата, които имат достъп до информацията, се прилагат изисквания за опазване на професионална тайна, които са най-малко равностойни на изискванията по чл. 53, параграф 1 от Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО (ОВ, L 176/338 от 27 юни 2013 г.). (15) В случаите на ал. 14 Комисията може да разкрие само обобщена или анонимизирана информация, а друга информация - единствено в служебните си помещения.	
в) в параграф 4 се добавя следната буква: „г) изисква от ЛУАИФ от трета държава, които предлагат в Съюза управлявани от тях АИФ, или от ЛУАИФ от ЕС, управляващи АИФ от трета държава, в интерес на инвеститорите при изключителни обстоятелства и след консултация с ЛУАИФ да задействат или деактивират инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 1, когато са налице рискове за защитата	**ЗДКИСДПКИ** Чл. 264. (1) Когато установи, че поднадзорни лица, техни служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции или сключват сделки за сметка на поднадзорни лица, както и лица, притежаващи квалифицирано участие в управляващо дружество, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на актовете по прилагането му, на	Пълно

на инвеститорите или за финансовата стабилност, които по разумен и балансиран начин налагат такова задействане или деактивиране.“	приложимите актове на Европейския съюз, на решения на Комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от Комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, Комисията, съответно заместник-председателят може: **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 51.** В чл. 264, ал. 1 т. 8 се изменя така: „8. да вземе решение в интерес на притежателите на дялове в изключителни случаи и след консултация с лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, за използване или преустановяване на използването на инструмента за управление на ликвидността по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1, когато съществуват рискове за защита на инвеститорите или за финансовата стабилност, които по разумен и балансиран начин налагат такова използване или преустановяване на използването;“.	
22) Член 50 се изменя, както следва: а) параграф 5 се заменя със следното: „5. Когато компетентните органи на дадена държава членка имат доказуеми основания да предполагат, че ЛУАИФ, върху което не упражняват надзор, извършва или е извършвало действия, които са в противоречие с настоящата директива, те уведомяват възможно най-подробно за това ЕОЦКП и компетентните органи на държавата членка по произход и на приемащите държави членки на съответното ЛУАИФ. Уведомените компетентни органи предприемат съответните действия и информират ЕОЦКП и уведомяващите компетентни органи за резултата от действията, както и, доколкото е възможно, за важни, развили се междувременно процеси. Настоящият параграф не накърнява правомощията на уведомяващия компетентен орган. 5а. Когато компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ упражняват правомощия съгласно член 46, параграф 2, буква й), те уведомяват за това компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 49.**. Създават се чл. 259а и 259б: „Чл. 259а. (1) Когато Комисията има обосновани основания да смята, че лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, върху чиято дейност не упражнява надзорни правомощия, извършва или е извършило нарушения на Директива 2011/61/ЕС, тя уведомява за това ЕОЦКП и компетентните органи на държавата членка по произход и приемащите държави членки на съответното лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове. (2) Когато лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, е с произход от Република България, Комисията може да упражни правомощията по чл. 264, ал. 1, т. 8 при получаване на мотивирано искане от компетентния орган на приемащата държава членка на лицето и информира за упражнените правомощия и констатациите си ЕОЦКП и ЕССР, когато са	Пълно

5б. Компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ може да поискат от компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ да упражнят правомощията съгласно член 46, параграф 2, буква й), като уточнят причините за искането и информират за това ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР. 5в. Когато компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ не са съгласни с искането по параграф 5б, те информират за това компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ, ЕОЦКП и — когато ЕССР е бил информиран за това искане съгласно параграф 5б — ЕССР, като посочват причините за несъгласието. 5г. Въз основа на информацията, получена съгласно с параграфи 5б и 5в, ЕОЦКП издава становище без неоправдано забавяне на компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ относно упражняването на правомощията съгласно член 46, параграф 2, буква й). ЕОЦКП предава това становище на компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ. 5д. Когато компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ не действат в съответствие със становището на ЕОЦКП по параграф 5г или не възнамеряват да се съобразят с това становище, те информират за това ЕОЦКП и компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ, като посочват причините за несъобразяване от тяхна страна или за намерението си да не се съобразят със становището. В случай на сериозна заплаха за защитата на инвеститорите, за правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или за стабилността на цялата финансова система в Съюза или на част от нея, и освен ако това оповестяване противоречи на законните интереси на притежателите на дялове или на акционерите в АИФ или на обществеността, ЕОЦКП може да оповести факта, че компетентните органи на държавата членка	налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система. (3) Когато Комисията не е съгласна с искането по ал. 2, тя уведомява за това съответните компетентни органи по ал. 2, ЕОЦКП и ЕССР, когато ЕССР е бил информиран за това искане, като посочва причините за несъгласието си. (4) В случаите по ал. 3 и при получено становище от ЕОЦКП Комисията може да упражни съответните правомощия съгласно ал. 2. Когато Комисията не действа в съответствие със становището по изречение първо или не възнамерява да се съобрази с него, тя информира за това ЕОЦКП и компетентните органи на приемащата държава членка на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, като посочва причините. (5) Когато лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, е с произход от Република България, Комисията може да упражни правомощията по чл. 264, ал. 1, т. 8 при получаване на мотивирано искане от компетентния орган на приемащата държава членка на лицето. В случаите по изречение първо Комисията информира за упражнените правомощия и констатациите си компетентния орган на приемащата държава членка на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, ЕОЦКП и ЕССР, когато са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система.	

по произход на ЛУАИФ не се съобразяват или не възнамеряват да се съобразят с неговото становище, заедно с посочените от тези компетентни органи причини за несъобразяване от тяхна страна или за намерението им да не се съобразят със становището. ЕОЦКП анализира дали ползите от оповестяването биха надвишили рисковете от засилване на заплахите за защитата на инвеститорите, за правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или за стабилността на цялата финансова система в Съюза или на част от нея, произтичащи от това оповестяване, и уведомява предварително компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ за това оповестяване. 5е. Компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ могат, когато имат основателни причини за това, да поискат от компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ да упражнят незабавно правомощията съгласно член 46, параграф 2, различни от тези по буква й) от същия параграф, като уточнят причините за своето искане по най-конкретния възможен начин и да информират за това ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ информират без неоправдано забавяне за упражнените правомощия и констатациите си компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР. 5ж. Когато държава членка е упражнила дерогацията, с която се разрешава определянето на депозитар, установен в друга държава членка, както е посочено в член 21, параграф 5а, и когато компетентните органи на държавата членка по произход на АИФ или, в случай че АИФ не е регулиран, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ, което управлява АИФ, имат основателни причини да предполагат, че депозитарят, върху който не упражняват надзор, извършва или е извършил действия, които са в противоречие с настоящата директива, въпросните компетентни органи незабавно уведомяват възможно най-подробно за това ЕОЦКП и	Чл. 259б. В случаите, когато Комисията е компетентен орган на алтернативния инвестиционен фонд или на лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, но не и на депозитаря, установен в друга държава членка, и има основателни причини да предполага, че депозитарят, върху който не упражнява надзор, извършва или е извършил действия, които са в противоречие с изискванията на Директива 2011/61/ЕС, тя незабавно уведомява възможно най-подробно за това ЕОЦКП и компетентния орган на съответния депозитар.“	

компетентните органи на съответния депозитар. Уведомените компетентни органи предприемат подходящи действия и информират ЕОЦКП и уведомяващите компетентни органи за резултата от тези действия. Настоящият параграф не накърнява правомощията на уведомяващите компетентни органи. 5з. ЕОЦКП може да поиска от компетентните органи да му представят без неоправдано забавяне обяснения във връзка с конкретни случаи, които представляват сериозна заплаха за защитата на инвеститорите, за правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или за стабилността на цялата финансова система на Съюза или на част от нея.“;		
б) в параграф 6 първата алинея се заменя със следното: „За да се осигури еднаквото прилагане на настоящата директива по отношение на обмена на информация, ЕОЦКП може да разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел определяне на процедурите за обмен на информация между съответните компетентни органи, Европейските надзорни органи, ЕССР и ЕСЦБ, попадащи в обхвата на приложимите разпоредби на настоящата директива.“;		Не подлежи на въвеждане
в) добавя се следният параграф: „7. До 16 април 2026 г. ЕОЦКП разработва насоки, съдържащи указания, които да направляват компетентните органи при упражняването на правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й), и указания относно случаите, в които може да се стигне до отправяне на исканията, посочени в параграфи 5б и 5е. При разработването на тези насоки ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансова стабилност в друга държава членка или в Съюза. Тези насоки отчитат, че ЛУАИФ носят основната отговорност за управлението на ликвидния риск.“		Не подлежи на въвеждане

23) Член 60 се заменя със следното: „Член 60 Оповестяване на дерогации Когато държава членка се възползва от дерогация или възможност, предвидени в членове 6~~,~~ или 9, член 15, параграф 4ж, или членове 21, 22, 28 или 43, тя информира Комисията за това, както и за всички последващи промени. Комисията оповестява информацията на уебсайт или по друг леснодостъпен начин.“		Не подлежи на въвеждане
24) Член 61 се изменя, както следва: а) параграф 5 се заличава;		Не подлежи на въвеждане. Република България не се е възползвала от предоставената опция, и тя не е транспонирана.
б) добавя се следният параграф: „6. ЛУАИФ, управляващи АИФ, които предоставят заеми и са учредени преди 15 април 2024 г., се считат за отговарящи на изискванията на член 15, параграфи 4а – 4г и на член 16, параграф 2а до 16 април 2029 г. До 16 април 2029 г., когато условната стойност на заемите, отпуснати от АИФ на всеки отделен заемополучател, или ливъриджът на АИФ е над ограниченията, посочени съответно в член 15, параграфи 4а и 4б, ЛУАИФ, управляващи въпросните АИФ, не увеличават тази стойност или този ливъридж. Когато условната стойност на заемите, отпуснати от АИФ на всеки отделен заемополучател, или ливъриджът на АИФ е под ограниченията, посочени съответно в член 15, параграфи 4а и 4б, ЛУАИФ, управляващи въпросните АИФ, не увеличават тази стойност или този ливъридж над тези ограничения. ЛУАИФ, управляващи АИФ, които предоставят заеми и са учредени преди 15 април 2024 г. и които не набират допълнителен капитал след 15 април 2024 г., се считат за отговарящи на изискванията на член 15, параграфи 4а – 4г и на член 16, параграф 2а по отношение на тези АИФ. Въпреки първа, втора и трета алинея от настоящия параграф ЛУАИФ, управляващо АИФ, които предоставят заеми и са учредени преди 15 април 2024 г., може да избере да спазва изискванията на член 15, параграфи 4а – 4г и на член 16, параграф 2а, при условие че компетентните органи на	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **Преходни и заключителни разпоредби** **§ 60.** (1) Лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят заеми, които са учредени преди 15 април 2024 г., се счита, че до 16 април 2029 г. отговарят на изискванията на чл. 238е – 238з. (2) До 16 април 2029 г., когато условната стойност на заемите, отпуснати от алтернативен инвестиционен фонд на всеки отделен заемополучател, или ливъриджът на алтернативен инвестиционен фонд е над ограниченията по чл. 238ж, съответно по чл. 238з, не се изисква от лицата, управляващи тези алтернативни фондове, да увеличават тази стойност или този ливъридж. Когато условната стойност на заемите, отпуснати от алтернативен инвестиционен фонд на всеки отделен заемополучател, или ливъриджът на алтернативен инвестиционен фонд е под ограниченията по чл. 238ж, съответно по чл. 238з, не се изисква от лицата, управляващи тези алтернативни фондове, да увеличават тази стойност или този ливъридж над тези ограничения. (3) Лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят заеми, които са учредени преди 15 април 2024 г. и които не набират допълнителен капитал след 15 април 2024 г., се счита, че отговарят на изискванията на чл. 238е	Пълно

държавата членка по произход на ЛУАИФ са уведомени за това. Когато АИФ предоставя заеми преди 15 април 2024 г., ЛУАИФ може да продължат да управляват такива АИФ, без да спазват член 15, параграф 3, буква г) и член 15, параграфи 4д, 4е, 4ж, 4з и 4и по отношение на тези заеми.“	– 238з по отношение на тези алтернативни инвестиционни фондове. (4) Лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят заеми, които са учредени преди 15 април 2024 г., могат да решат да спазват изискванията на чл. 238е – 238з, при условие че са уведомили Комисията за това.	
25) Вмъква се следният член: „Член 69-а Друг преглед 1. До 16 април 2029 г. и след доклада, изготвен от ЕОЦКП по член 7, параграф 8, Комисията започва преглед на функционирането на предвидените в настоящата директива правила и натрупания от прилагането им опит. Прегледът ще включва оценка на следните аспекти: а) въздействието върху финансовата стабилност на наличието и активирането от страна на ЛУАИФ на инструменти за управление на ликвидността; б) ефективността на предвидените в членове 7 и 8 изисквания при издаването на разрешение за упражняване на дейност от ЛУАИФ, що се отнася до режима на делегиране, предвиден в член 20 от настоящата директива, по-специално по отношение на предотвратяването на създаването в Съюза на дружества „пощенска кутия“; в) целесъобразността на предвидените в член 15 и член 16, параграфи 2а и 2е изисквания, приложими за ЛУАИФ, управляващи АИФ, които предоставят заеми; г) действието на дерогацията, позволяваща определянето на депозитар, установен в друга държава членка, както е посочено в член 21, параграф 5а, и потенциалните ползи и рискове — включително въздействието върху защитата на инвеститорите, финансовата стабилност, ефективността на надзора и наличието на пазарни възможности — от изменението на обхвата на тази дерогация в съответствие с целите на съюза на капиталовите пазари; д) целесъобразността на изискванията, приложими към ЛУАИФ, управляващи АИФ по инициатива на трето лице,		Не подлежи на въвеждане

както е предвидено в член 14, параграф 2а, и необходимостта от допълнителни гаранции за предотвратяване на заобикалянето на тези изисквания, и по-специално дали разпоредбите на настоящата директива относно конфликтите на интереси са ефективни и подходящи за установяване, управление, наблюдение и когато е приложимо — оповестяване на конфликти на интереси, произтичащи от отношенията между ЛУАИФ и инициатора — трето лице; е) целесъобразността и въздействието върху защитата на инвеститорите от назначаването на поне един директор без изпълнителни функции или независим директор в управителния орган на ЛУАИФ, когато то управлява АИФ, предлагани на инвеститори на дребно. 2. До 16 април 2026 г. ЕОЦКП представя на Комисията доклад относно разработването на интегрираното събиране на надзорни данни, в който се поставя акцент върху начините за: а) намаляване на областите, в които има дублиране и несъответствия между рамките за отчетност в сектора за управление на активи и в други сектори на финансовата индустрия; както и б) подобряване на стандартизацията на данните и ефективното споделяне и използване на данните, както на равнището на Съюза, така и на национално равнище, които съответен компетентен орган вече е подал в изпълнение на рамката за отчетност на Съюза. 3. При изготвянето на доклада по параграф 2 ЕОЦКП работи в тясно сътрудничество с Европейската централна банка, другите ЕНО и националните компетентни органи. 4. След прегледа по параграф 1 и след консултация с ЕОЦКП Комисията представя на Европейския парламент и на Съвета доклад, съдържащ заключенията от този преглед.“		
26) Приложение I се изменя в съответствие с приложение I към настоящата директива	**ЗДКИСДПКИ**	Пълно

	Чл. 198. (1) Лицензът по чл. 197, ал. 1 включва правото за извършване на следните дейности по управление на алтернативни инвестиционни фондове: **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 28.** В чл. 198 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 се създават т. 4 и 5: „4. предоставяне на заеми от името на алтернативния инвестиционен фонд; 5. обслужване на дружества за секюритизация.“ 2. В ал. 5 се създават т. 5 – 7: „5. предоставяне на трето лице на услуги, които вече изпълнява във връзка с управляван от него алтернативен инвестиционен фонд, или във връзка с предоставяни допълнителни услуги, при условие че всеки потенциален конфликт на интереси, породен от предоставянето на тези услуги, се управлява по подходящ начин; 6. администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011; 7. дейности по обслужване на кредити в съответствие със Закона за лицата, обслужващи кредити, и купувачите на кредити.“ 3. Алинея 11 се изменя така: „(11) Лице, което управлява алтернативни инвестиционни фондове, не може да администрира бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011, които се използват в управляваните от него алтернативни инвестиционни фондове.“	
27) Текстът на приложение II към настоящата директива се добавя като приложение V.	**ЗИД на ЗДКИСДПКИ** **§ 36.** В чл. 230 се създават ал. 5 и 6: „(5) За алтернативните инвестиционни фондове от отворен тип се прилагат съответно изискванията относно инструментите за управление на ликвидността по глава трета „б“. (6) За алтернативните инвестиционни фондове, които извършват дейност по предоставяне на заеми по смисъла на § 1, т. 49 от допълнителните разпоредби, но не са алтернативни	Пълно Коментар: В глава трета „б“ се реферира към приложението към закона, което въвежда инструментите за управление на ликвидността, които са приложими както към колективните инвестиционни схеми, така и към алтернативните фондове от отворен тип.

	инвестиционни фондове, предоставящи заеми, по смисъла на § 1, т. 51 от допълнителните разпоредби, се прилагат съответно разпоредбите на раздел IV, с изключение на чл. 238е и чл. 238з, ал. 1 – 5.“ **§ 59.** Създава се приложение към чл. 24д, ал. 1: „Приложение към чл. 24д, ал. 1 Инструменти за управление на ликвидността 1. „Спиране на записването, обратното изкупуване и откупуването“ – временно не се допуска записване, обратно изкупуване или откупуване на дяловете или акциите на фонда. 2. „Ограничение за обратно изкупуване“ – временно и частично ограничаване на правото на притежателите на дялове или на акционерите да изискат обратно изкупуване на техните дялове или акции, така че само определена част от дяловете или акциите на инвеститорите да може да бъде обратно изкупена. 3. „Удължаване на сроковете на предизвестие“ – увеличаване на периода, в рамките на който притежателите на дялове или акционерите са задължени да уведомят управителите на фонда за своето намерение за обратно изкупуване на дяловете или акциите. 4. „Такса за обратно изкупуване“ – такса в рамките на предварително определен диапазон, която отчита разходите за осигуряване на ликвидност на фонда. Таксата се заплаща от притежателите на дялове или акционерите при обратно изкупуване на дяловете или акциите. Начисляването и размерът на таксата се определят така, че да се гарантира, че притежателите на дялове или акционерите, които остават във фонда, не са несправедливо ощетени. 5. „Променливо ценообразуване“ – предварително определен механизъм, чрез който нетната стойност на активите на дяловете или акциите на инвестиционен фонд се коригира чрез	

	прилагането на коефициент („коефициент на променливост“). Коефициентът на променливост отразява разходите за осигуряване на ликвидност на фонда. 6. „Двойно ценообразуване“ – предварително определен механизъм, чрез който цените за записване, обратно изкупуване и откупуване на дяловете или акциите на инвестиционен фонд се определят чрез коригиране на нетната стойност на активите на един дял или акция с коефициент. Коефициентът, използван за корекцията, отразява разходите за осигуряване на ликвидност на фонда. 7. „Такса за запазване на стойността на базовите активи“ – такса, която се заплаща на фонда от притежател на дялове или акционер при записване, обратно изкупуване или откупуване на дялове или акции. Таксата компенсира фонда за разходите за ликвидност, направени поради размера на съответната сделка. Начисляването на таксата се осъществява така, че да се гарантира, че останалите притежатели на дялове или акционери не са несправедливо ощетени. 8. „Обратно изкупуване в натура“ – прехвърляне на активи, държани от фонда, вместо изплащане на парични средства, с цел удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на притежателите на дялове или акционерите. 9. „Механизъм за разделяне на активи“ („side pockets“) – отделяне на определени активи от останалите активи на фонда. Активите се отделят, когато техните икономически или правни характеристики са се променили съществено или когато те са станали несигурни поради изключителни обстоятелства.“	
Член 2 **Изменения на Директива 2009/65/ЕО** Директива 2009/65/ЕО се изменя, както следва: 1) В член 2, параграф 1 се добавят следните букви: „ф) „централен депозитар на ценни книжа“ е централен депозитар на ценни книжа съгласно определението в член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните изменения и допълнения: 1. В § 1 се създават т. 45 – 52: 47. „Централен депозитар на ценни книжа“ е понятие по смисъла на § 1, ал. 1, т. 2 от допълнителните разпоредби към Закона за пазарите на финансови инструменти.	Пълно

2) Член 6 се изменя, както следва: а) параграф 3 се изменя, както следва: i) в първа алинея, буква б) се добавят следните точки: „iii) получаване и предаване на нареждания във връзка с финансови инструменти; iv) всяка друга функция или дейност, която вече се изпълнява от управляващото дружество във връзка с управляван от него ПКИПЦК в съответствие с настоящия член, или във връзка с услуги, които то предоставя в съответствие с настоящия параграф, при условие че всеки потенциален конфликт на интереси, породен от предоставянето на тази функция или дейност на други страни, се управлява по подходящ начин.“; ii) в първа алинея се добавя следната буква: „в) администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011;“; iii) втората алинея се заменя със следното: „Управляващите дружества не могат да получат разрешение съгласно настоящата директива да предоставят само услугите, посочени в настоящия параграф Управляващите дружества нямат разрешение да предоставят услугите, посочени в първа алинея, буква в), които се използват в управляваните от тях ПКИПЦК.“;	**ЗИД на ЗДКИСДПКИ** **§ 14.** В чл. 86 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2 се създават т. 5 – 7: „5. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти; 6. предоставяне на трето лице на услуги, които вече изпълнява във връзка с управлявана от него колективна инвестиционна схема или във връзка с предоставяни допълнителни услуги, при условие че всеки потенциален конфликт на интереси, породен от предоставянето на тези услуги, се управлява по подходящ начин; 7. администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 г. относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (ОВ, L 171/1 от 29 юни 2016 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) 2016/1011“.“ 2. В ал. 7 думите „т. 2 – 4“ се заменят с „т. 2 – 6“. 3. В ал. 8 в изречение второ думите „услугите по ал. 2, т. 3 и 4, без да е разрешено предоставянето на услугите по ал. 2, т. 2“ се заменят с „услугите по ал. 2, т. 7, които се използват в управляваните колективни инвестиционни схеми и национални инвестиционни фондове“ и се създава изречение трето: „Управляващите дружества нямат право да администрират бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011, които се използват в управляваните колективни инвестиционни схеми и/или национални инвестиционни фондове.“	Пълно
б) параграф 4 се заменя със следното: „4. Член 15, член 16, с изключение на параграф 5, първа алинея, и членове 23, 24 и 25 от Директива 2014/65/ЕС се прилагат, когато услугите, посочени в параграф 3, букви а) и б) от настоящия член, се предоставят от управляващите дружества.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 36. Чл. 228.** (2) За лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, което предоставя услуги по чл. 198, ал. 5, **т. 1-4** се прилага § 4, ал. 3 от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти. **ЗИД ЗДКИСДПКИ- ПЗР**	Пълно

	§ 64. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17, 83, 94 и 102 от 2019 г., бр. 26, 28 и 64 от 2020 г., бр. 12 и 21 от 2021 г., бр. 16, 25 и 51 от 2022 г., бр. 8, 65, 66 и 85 от 2023 г., бр. 70 и 79 от 2024 г., бр. 49, 54 и 99 от 2025 г. и бр. 16, 25, 51, 62 и 67 от 2026 г.) се правят следните изменения и допълнения: 24. В допълнителните разпоредби: в) в § 4: **(3)** Разпоредбите на чл. 5, ал. 4, чл. 64, ал. 2, **чл. 22, ал. 1,** чл. 65, ал. 1, **т. 1-12, 14 и 15,** 2 и 5, чл. 67, чл. 69, ал. 2 и 3, чл. 71-**74**, 72, 73, чл. 76-**79**, чл. 77, чл. 78, 81, чл. 82, чл. 85, ал. 1 и 8, чл. 86, 92, чл. 93, ал. 1, 3, 4 и 5, и чл. 94**, чл. 99 и чл. 100** и актовете по прилагането им, както и разпоредбите, посочени в чл. 1 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 (ОВ, L 86/1 от 31 март 2017 г.), наричан по-нататък "**Делегиран** Р**р**егламент (ЕС) 2017/565", се прилагат съответно и за управляващите дружества, които предоставят услуги по чл. 86, ал. 2, т. 2 —4 **5** от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, и за лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които предоставят услуги по чл. 198, ал. 5**, т. 1-4** от същия закон**.**	
3) Член 7 се изменя, както следва: а) в параграф 1 първа алинея се изменя, както следва: i) букви б) и в) се заменят със следното: „б) лицата, ръководещи фактически дейността на управляващото дружество, притежават достатъчно добра репутация и опит и по отношение на вида на управляваното от дружеството ПКИПЦК, като имената на тези лица, както и на всяко лице, което е приемник на техните функции, се съобщават незабавно на компетентните органи и решенията във връзка с управлението на дейността на управляващото дружество се вземат най-малко от две отговарящи на тези	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 15.** В чл. 93 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1 в текста преди т. 1 думите „и прокурист“ се заменят с „и/или прокурист“, а думите „и опит по отношение на типа колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява“ се заличават. 2. В ал. 2 думите „две лица“ се заменят с „две физически лица“. 3. Създава се нова ал. 3:	Пълно

условия физически лица, които са наети на пълно работно време от управляващото дружество или са изпълнителни членове или членове на ръководния орган на управляващото дружество, ангажирани на пълно работно време, за да ръководят стопанската дейност на това управляващо дружество, и са с местоживеене в Съюза;	„(3) Лицата по ал. 2 трябва да бъдат с местожителство в Република България или друга държава членка и да са наети на пълно работно време от управляващото дружество или да са изпълнителни членове или членове на ръководния орган на управляващото дружество, ангажирани за време, еквивалентно на пълно работно време, да ръководят стопанската дейност на това управляващо дружество и да притежават опит по отношение на типа колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява.“	
в) заявлението за разрешение се придружава от програма за дейността, в която се определя най-малко организационната структура на управляващото дружество, като се посочват човешките и техническите ресурси, които ще бъдат използвани за осъществяване на дейността на управляващото дружество, информация за лицата, ръководещи фактически дейността на управляващото дружество, включително: i) описание на ролята, длъжността и позицията на тези лица в йерархията; ii) описание на йерархичната структура и задълженията на тези лица в рамките на управляващото дружество и извън него; iii) преглед на времето, което всяко от тези лица разпределя за изпълнението на всяко задължение; iv) информация за начина, по който управляващото дружество възнамерява да изпълни задълженията си съгласно настоящата директива и задълженията си съгласно член 3, параграф 1, член 6, параграф 1, буква а) и член 13, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2019/2088 (*17), както и подробно описание на подходящите човешки и технически ресурси, които да бъдат използвани от управляващото дружество за тази цел. ii) добавя се следната буква: „д) управляващото дружество предоставя информация относно договореностите за делегиране и вторично делегиране на трети лица на функциите в съответствие с член 13, състояща се най-малко от следното:	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 16.** В чл. 95 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 2: а) в т. 5 накрая се поставя запетая и се добавя „с посочване на човешките и техническите ресурси, които ще бъдат използвани за осъществяване на дейността на управляващото дружество, информация за лицата по чл. 93, ал. 2, включително: а) описание на ролята, длъжността и позицията на тези лица в йерархията; б) описание на йерархичната структура и задълженията на тези лица в рамките на управляващото дружество и извън него; в) преглед на времето, което всяко от тези лица разпределя за изпълнението на всяко задължение; г) информация за начина, по който управляващото дружество възнамерява да изпълни задълженията си съгласно този закон и чл. 3, параграф 1, чл. 6, параграф 1, буква „а“ и чл. 13, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2019/2088, както и подробно описание на подходящите човешки и технически ресурси, които ще бъдат използвани от управляващото дружество за тази цел;“	

i) фирма и съответния идентификационен код на управляващото дружество; ii) за всеки подизпълнител: — фирма и съответния идентификационен код на правния субект, — юрисдикцията по мястото му на установяване и — когато е приложимо, неговия надзорен орган; iii) подробно описание на човешките и техническите ресурси, наети от управляващото дружество за: — изпълнението на ежедневни задачи по управление на портфейла или по управление на риска в рамките на управляващото дружество и — наблюдение на делегираната дейност; iv) по отношение на всяко ПКИПЦК, което управлява или възнамерява да управлява: — кратко описание на делегираната функция по управление на портфейла, включително дали такова делегиране представлява частично или пълно делегиране, и — кратко описание на делегираната функция по управление на риска, включително дали такова делегиране представлява частично или пълно делегиране; v) описание на мерките за периодична надлежна проверка, които управляващото дружество да извършва, за да наблюдава делегираната дейност.“;	б) създава се нова т. 10: „10. информация относно договореностите за делегиране и последващо делегиране на функции, дейности и услуги на трети лица съгласно изискванията на чл. 106, съдържаща най-малко: а) наименованието и съответния идентификационен код на управляващото дружество; б) данни за всяко трето лице, включително наименование, единен идентификационен код, седалище и надзорен орган, когато е приложимо; в) подробно описание на наетите човешки и използваните технически ресурси в управляващото дружество за изпълнение на ежедневни задачи по управление на портфейла или по управление на риска, и наблюдение на делегираната дейност; г) кратко описание на делегираната функция по управление на портфейла и по управление на риска по отношение на всяка колективна инвестиционна схема, която управлява или възнамерява да управлява, включително данни дали делегирането е частично, или пълно; д) описание на мерките за периодична надлежна проверка за наблюдение на делегираната дейност;“	
б) добавя се следният параграф: „7. Държавите членки изискват управляващите дружества да уведомят компетентните органи на своята държава членка по произход за всякакви съществени промени в условията за първоначалното разрешение, по-специално съществени промени в информацията, предоставена в съответствие с настоящия член, преди внасянето на тези промени.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 16.** В чл. 95 се правят следните изменения и допълнения: 2. Създават се ал. 6 и 7: „(6) Управляващото дружество информира Комисията за всякакви съществени промени в условията, при които е издаден лицензът му, и по-специално за съществени промени в информацията, предоставена в съответствие с този член, преди приемането им.“	Пълно

4) Член 13 се изменя, както следва: а) параграф 1 се изменя, както следва: i) уводният текст се заменя със следното: „ Управляващите дружества, които възнамеряват да делегират на трети лица изпълнението от тяхно име на една или повече от функциите, посочени в приложение II, или на услугите, посочени в член 6, параграф 3, уведомяват компетентните органи на своята държава членка по произход, преди договореностите за делегиране да влязат в сила. Следните условия трябва да бъдат спазени:“; ii) буква б) се заменя със следното: „б) мандатът не трябва да възпрепятства доброто упражняване на надзора на управляващото дружество; в частност той не трябва да възпрепятства управляващото дружество да действа, нито ПКИПЦК да бъде управлявано с оглед най-добрите интереси на инвеститорите и клиентите;“; iii) букви ж), з) и и) се заменят със следното: „ж) мандатът не трябва да възпрепятства лицата, ръководещи дейността на управляващото дружество, да дават по всяко време допълнителни инструкции на предприятието, на което са делегирани функции или предоставянето на услуги, или да оттеглят мандата с незабавно действие, когато това действие е в интерес на инвеститорите и клиентите; з) като се има предвид естеството на функциите и предоставянето на услуги, които се делегират, предприятието, на което се делегират функции или предоставянето на услуги, трябва да бъде квалифицирано и способно да поеме тези функции или да изпълнява въпросните услуги; i) в проспектите на ПКИПЦК трябва да са изброени функциите, които управляващото дружество има разрешение да делегира в съответствие с настоящия член; както и й) управляващото дружество трябва да бъде в състояние да обоснове с обективни причини цялата си структура на делегиране.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 19.** В чл. 106 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: 1. В ал. 1: а) в текста преди т. 1 думите „функции и действия по чл. 86, ал. 1 и ал. 2, т. 1 и 4“ се заменят с „функции, дейности и услуги по чл. 86, ал. 1 и 2“; б) точки 1 и 2 се изменят така: „1. уведомява Комисията преди сключването на договор с трето лице за съществените условия на договора; 2. сключването на договор с трето лице не трябва да създава пречки за ефективното упражняване на надзорните функции на Комисията или на заместник-председателя, както и да възпрепятства управляващото дружество при управлението на дейността на колективната инвестиционна схема, съответно националния инвестиционен фонд, или при предоставянето на допълнителни услуги да действа в най-добър интерес на инвеститорите и клиентите;“ в) в т. 5 накрая се добавя „и клиентите“; г) в т. 6 думите „и действия“ се заменят с „и дейности, и да предоставя съответните услуги“; д) в т. 7 думите „функции и действия“ се заменят с „функции, дейности и услуги“; ж) създава се т. 9: „9. управляващото дружество трябва да бъде в състояние да обоснове с обективни причини цялата си структура на делегиране.“	Пълно

б) параграф 2 се заменя със следното: „2. Отговорността на управляващото дружество или депозитаря не се засяга от факта, че управляващото дружество е делегирало функции или услуги на трето лице. Управляващото дружество не може да делегира функциите или услугите в такава степен, че по същество да престане да бъде считано за управляващо дружество на ПКИПЦК или за доставчик на услугите, посочени в член 6, параграф 3, и да се превърне в образувание „пощенска кутия. 3. Чрез дерогация от параграфи 1 и 2 от настоящия член, когато посочената в приложение II, трето тире функция по предлагане се изпълнява от един или няколко дистрибутори, които действат от свое име и предлагат на пазара ПКИПЦК съгласно Директива 2014/65/ЕС или чрез основаващи се на застраховане инвестиционни продукти в съответствие с Директива (ЕС) 2016/97 на Европейския парламент и на Съвета, тази функция не се счита за делегиране, за което се прилагат изискванията по параграфи 1 и 2 от настоящия член, независимо от наличието на евентуално споразумение за дистрибуция между управляващото дружество и дистрибутора. 4. Управляващото дружество гарантира, че изпълнението на функциите, посочени в приложение II, и предоставянето на услугите, посочени в член 6, параграф 3, са в съответствие с настоящата директива. Това задължение се прилага независимо от регулаторния статут или местонахождението на подизпълнителя или на вторичния подизпълнител. 5. Комисията приема чрез делегирани актове в съответствие с член 112а мерки, определящи: а) условията за изпълнение на изискванията, посочени в параграф 1; б) условията, при които трябва да се счита, че управляващото дружество на ПКИПЦК е делегирало функциите си в такава	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 19.** В чл. 106 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: е) точка 8 се изменя така: „8. делегирането на функции, дейности или услуги не може да бъде в степен, в която управляващото дружество вече не може да се смята за такова по отношение на съответната колективна инвестиционна схема или национален инвестиционен фонд, или за доставчик на услугите по чл. 86, ал. 2, и функциите на управляващото дружество да се сведат само до приемане и предаване на информация тип „пощенска кутия“; 7. Създава се ал. 8: „(8) Когато трето лице, за което се прилагат изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти или Кодекса за застраховането, от свое име предлага дяловете пряко или чрез основаващи се на животозастраховане инвестиционни продукти на колективна инвестиционна схема, изискванията, посочени в ал. 1, т. 3 – 7, не се прилагат независимо от наличието на сключен договор за дистрибуция между управляващото дружество и третото лице.“ 5. Създава се нова ал. 6: „(6) Делегирането на функции, дейности и услуги по ал. 1 и последващото делегиране не освобождава управляващото дружество от отговорността към клиентите, управляваните колективни инвестиционни схеми и техните инвеститори. Управляващото дружество гарантира, че изпълнението на дейностите и предоставянето на услугите, посочени в чл. 86, ал. 1 и 2, са в съответствие с този закон, като спазването на това задължение се прилага независимо от регулаторния статус или местонахождението на третото лице, на което е делегирано изпълнението им.“ 6. Досегашната ал. 6 става ал. 7 и в нея думите „на функции“ се заличават.	Пълно Не подлежи на въвеждане

степен, че се е превърнало в образувание „пощенска кутия“ и вече не може да се счита за управляващо дружество на ПКИПЦК или за доставчик на услугите, посочени в член 6, параграф 3, посочено в параграф 2. 6. До 16 април 2029 г. ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията доклад, в който се анализират пазарните практики по отношение на делегирането и спазването на член 7 и с параграфи 1 — 5 от настоящия член, въз основа, inter alia, на данните, докладвани на компетентните органи в съответствие с член 20а, параграф 2, буква г), и въз основа на упражняването на правомощията на ЕОЦКП за сближаване на надзорните практики. В този доклад се анализира и спазването на изискванията по същество на настоящата директива.		
5) Член 14 се изменя, както следва: а) вмъква се следният параграф: „2а. Когато управляващото дружество управлява или възнамерява да управлява ПКИПЦК по инициатива на трето лице, включително когато ПКИПЦК използва името на инициатор — трето лице, или когато управляващото дружество назначава инициатор — трето лице като подизпълнител съгласно член 13, управляващото дружество, като отчита всички конфликти на интереси, представя на компетентните органи на своята държава членка по произход подробни обяснения и доказателства за спазването от негова страна на параграф 1, буква г) от настоящия член. По-специално управляващото дружество посочва разумните стъпки, които е предприело за предотвратяване на конфликти на интереси, произтичащи от отношенията с третото лице, или, когато тези конфликти на интереси не могат да бъдат предотвратени, как то идентифицира, управлява, наблюдава и, когато е приложимо, оповестява тези конфликти на интереси, за да се предотврати неблагоприятното им въздействие върху интересите на ПКИПЦК и неговите инвеститори.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 18.** В чл. 105 се създава ал. 3: „(3) Когато управляващото дружество управлява или възнамерява да управлява колективна инвестиционна схема по инициатива на трето лице от името и за сметка на това трето лице, включително когато схемата използва наименованието на третото лице – инициатор, или когато управляващото дружество делегира на третото лице – инициатор, функции, дейности или услуги по чл. 106, управляващото дружество, като взема предвид всички конфликти на интереси, представя в Комисията в 7-дневен срок от вземане на съответното решение подробни обяснения и доказателства за начина, по който изпълнява изискванията на ал. 1, т. 4. В случаите по изречение първо управляващото дружество посочва разумните мерки, които е предприело за предотвратяване на конфликтите на интереси, произтичащи от отношенията с третото лице, или когато тези конфликти на интереси не могат да бъдат предотвратени, начина, по който то идентифицира, управлява, наблюдава, и когато е приложимо, начина, по който разкрива тези конфликти на интереси, за да се предотврати неблагоприятното им въздействие върху интересите на колективната инвестиционна схема и нейните инвеститори.“	Пълно
б) добавя се следният параграф: „4. За целите на параграф 1, буква а) до 16 октомври 2025 г. ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията доклад, в който се прави оценка на разходите, начислявани от ПКИПЦК и управляващите дружества на инвеститорите и се дава обяснение за причините за размера на		Не подлежи на въвеждане

тези разходи и за евентуални разлики между тях, включително за разликите, произтичащи от естеството на съответното ПКИПЦК. Като част от тази оценка ЕОЦКП анализира, в рамките на член 29 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, целесъобразността и ефективността на критериите, определени в инструментите на ЕОЦКП за сближаване по отношение на надзора на разходите. За целите на този доклад и в съответствие с член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 компетентните органи предоставят на ЕОЦКП еднократно данни за разходите, включително всички такси, налози и разноски, които се поемат пряко или непряко от инвеститорите или от управляващото дружество във връзка с операциите на ПКИПЦК и които трябва да бъдат пряко или непряко разпределени на ПКИПЦК. Компетентните органи предоставят тези данни на ЕОЦКП в рамките на своите правомощия, които включват правомощието да изискват от управляващите дружества да предоставят информация, както е уредено в член 98, параграф 2 от настоящата директива.“		
6) Вмъква се следният член: „Член 18а 1. Държавите членки гарантират, че ПКИПЦК разполагат най-малко с посочените в приложение IIA инструменти за управление на ликвидността. 2. ПКИПЦК избира най-малко два подходящи инструмента за управление на ликвидността измежду посочените в приложение IIA, точки 2 — 8, след като оцени целесъобразността на тези инструменти по отношение на преследваната от него инвестиционна стратегия, ликвидния си профил и политиката си за обратно изкупуване. ПКИПЦК включва тези инструменти в правилника на фонда или в учредителните актове за евентуално използване в интерес на инвеститорите на ПКИПЦК. Не е възможно този избор да включва само инструментите, посочени в приложение IIA, точки 5 и 6. Чрез дерогация от първа алинея ПКИПЦК може да реши да избере само един инструмент за управление на ликвидността измежду посочените в приложение IIA, точки 2 — 8, ако това ПКИПЦК е получил разрешение като фонд на паричния пазар в съответствие с Регламент (ЕС) 2017/1131 на Европейския парламент и на Съвета.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 5.** Създава се глава трета „б“ с чл. 24д – 24и: „Глава трета "б" ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА л. 24д. (1) При управление на ликвидността колективните инвестиционни схеми прилагат най-малко инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложението към закона. (2) Колективната инвестиционна схема избира поне два подходящи инструмента за управление на ликвидността от инструментите по т. 2 – 8 от приложението по ал. 1, след като извърши оценка на целесъобразността на тези инструменти с оглед на следваната инвестиционна стратегия, ликвиден профил и политика за обратно изкупуване. (3) Избраните по ал. 2 инструменти се посочват в устава, съответно в правилата на фонда, за използването им в интерес на притежателите на дялове на колективната инвестиционна схема. (4) Не се допуска изборът по ал. 2 да включва единствено инструментите за управление на ликвидността по т. 5 и 6 от приложението по ал. 1.	Пълно

ПКИПЦК прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент. Изборът, посочен в първа и втора алинея, и подробните политики и процедури за задействането и деактивирането се съобщават на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК. Обратното изкупуване в натура, посочено в приложение IIA, точка 8, се задейства само с цел удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на професионалните инвеститори и ако обратното изкупуване в натура съответства на пропорционален дял от активите, държани от ПКИПЦК. Чрез дерогация от четвърта алинея от настоящия параграф обратното изкупуване в натура може да не съответства на пропорционален дял от активите, държани от ПКИПЦК, ако това ПКИПЦК се предлага единствено на професионални инвеститори или ако инвестиционната политика на това ПКИПЦК има за цел да възпроизведе състава на определен индекс на акции или на облигации и това ПКИПЦК е борсово търгуван фонд съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 46 от Директива 2014/65/ЕС.	(5) Когато колективната инвестиционна схема е получила разрешение като фонд на паричния пазар съгласно Регламент (ЕС) 2017/1131, за целите на ал. 2 може да избере само един инструмент за управление на ликвидността по т. 2 – 8 от приложението по ал. 1. Чл. 24е. (1) Колективната инвестиционна схема приема и прилага като част от правилата за управление на ликвидността подробни политики и процедури за използването или преустановяване използването на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености, свързани с използването на съответния инструмент. (2) Инструментът за управление на ликвидността по т. 8 от приложението по чл. 24д, ал. 1 може да се използва единствено с цел удовлетворяване на искания за обратно изкупуване от професионални инвеститори и само когато искането за обратно изкупуване е пропорционално на активите, държани от колективната инвестиционна схема. (3) В случаите по ал. 2 обратното изкупуване може да не е пропорционално на активите, държани от колективната инвестиционна схема, когато същата се предлага единствено на професионални инвеститори, или колективната инвестиционна схема представлява борсово търгуван фонд съгласно чл. 24а и инвестиционната й политика възпроизвежда състава на определен индекс на акции или облигации.	
3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за уточняване на характеристиките на инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение IIA. При разработването на тези проекти на регулаторни технически стандарти ЕОЦКП взема предвид разнообразието от инвестиционни стратегии и базови активи на ПКИПЦК. Тези стандарти не ограничават възможността на ПКИПЦК да използват подходящ инструмент за управление на ликвидността за всички класове активи, юрисдикции и пазарни условия.		Не подлежи на въвеждане

4. До 16 април 2025 г. ЕОЦКП разработва насоки относно подбора и калибрирането на инструментите за управление на ликвидността от страна на ПКИПЦК за целите на управлението на ликвидния риск и за смекчаване на рисковете за финансовата стабилност. Тези насоки отчитат, че ПКИПЦК носят основната отговорност за управлението на ликвидния риск. Те съдържат указания за обстоятелствата, при които може да бъде задействан механизъм за разделяне на активи (side pockets), посочен в приложение IIA, точка 9. Те трябва да предоставят достатъчно време за адаптиране преди началото на прилагането им, особено при вече съществуващи ПКИПЦК. 5. ЕОЦКП представя на Комисията посочените в параграф 3 от настоящия член проекти на регулаторни технически стандарти до 16 април 2025 г. На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 3 регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.		
7) Вмъкват се следните членове: „Член 20а 1. Управляващото дружество редовно докладва на компетентните органи в държавата членка по произход на ПКИПЦК информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него ПКИПЦК. Управляващото дружество предоставя по отношение на всяко управлявано от него ПКИПЦК информация за инструментите, с които търгува, пазарите, на които е член или на които търгува активно, както и за експозициите и активите на ПКИПЦК. Тази информация включва необходимите идентификатори за свързване на данните, предоставени относно активите, ПКИПЦК и управляващите дружества, с други надзорни или публично достъпни източници на данни. 2. За всяко управлявано от него ПКИПЦК управляващото дружество предоставя на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК следното: а) механизмите за управление на ликвидността на ПКИПЦК, включително текущия избор на инструменти за управление на	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 17.** Създава се чл. 104а: „Чл. 104а. (1) Управляващото дружество във връзка с управляваните от него колективни инвестиционни схеми с произход от Република България е длъжно да представя редовно в Комисията информация за инструментите, в които инвестират управляваните от него колективни инвестиционни схеми, пазарите, на които е член или на които търгува активно, както и за експозициите и активите на колективната инвестиционна схема. Информацията по изречение първо включва необходимите идентификатори за свързване на предоставените данни за активите, за колективните инвестиционни схеми и за управляващото дружество с други надзорни или публично достъпни източници на данни. (2) За всяка управлявана от него колективна инвестиционна схема с произход от Република България управляващото дружество предоставя информация за: 1. инструментите за управление на ликвидността, включително текущия избор на инструменти за управление на ликвидността,	Пълно

ликвидността, както и всяко тяхно задействане или деактивиране; б) текущия рисков профил на ПКИПЦК, включително пазарния риск, ликвидния риск, риска от контрагента, другите рискове, включително операционния риск, и общия размер на използвания от ПКИПЦК ливъридж; в) резултатите от стрес тестовете, извършени в съответствие с член 51, параграф 1; г) информация относно договореностите за делегиране на функциите по управление на портфейла или по управление на риска, както следва: i) информация за подизпълнителите, като се посочват тяхното наименование и местоживеене или седалище или клон, дали те имат тесни връзки с управляващото дружество, дали са лицензирани или регулирани субекти за целите на управлението на активи, техния надзорен орган, когато е приложимо, и включително идентификаторите на подизпълнителите, които са необходими за свързване на предоставената информация с други надзорни или публично достъпни източници на данни; ii) броя на служителите в еквивалент на пълно работно време, наети от управляващото дружество за извършване на ежедневни задачи по управление на портфейла или по управление на риска в рамките на това управляващо дружество; iii) списък и описание на дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и по управление на риска, които са делегирани; iv) когато е делегирана функцията по управление на портфейла — размера и процента на активите на ПКИПЦК, които са предмет на договорености за делегиране във връзка с функцията по управление на портфейла; v) броя на служителите в еквивалент на пълно работно време, наети от управляващото дружество с оглед на наблюдението на договореностите за делегиране; vi) броя и датите на периодичните прегледи за надлежна проверка, извършвани от управляващото дружество с цел наблюдение на делегираната дейност, списък на установените проблеми и, когато е приложимо, на мерките, приети за справяне с тези проблеми, както и датата, до която тези мерки трябва да бъдат приложени;	както и всяко тяхно използване, съответно преустановяване на използването; 2. текущия рисков профил на колективната инвестиционна схема, включително пазарния риск, ликвидния риск, риска от контрагента и други рискове, включително оперативния риск, и общия размер на използвания от колективната инвестиционна схема ливъридж; 3. резултатите от извършените стрес тестове на ликвидността; 4. информация относно договореностите за делегиране на трети лица на функциите по управление на портфейла или по управление на риска, както следва: а) информация за третите лица, като се посочват единен идентификационен код и когато е приложимо, идентификационният код на правния субект, наименование и местожителство или седалище, или клон, дали те са свързани лица с управляващото дружество, дали са лицензирани или регулирани субекти за целите на управлението на активи, посочване на техния надзорен орган, когато е приложимо, включително идентификаторите на третите лица, които са необходими за свързване на предоставената информация с други надзорни или публично достъпни източници на данни; б) броя на служителите на пълно работно време, наети от управляващото дружество за извършване на ежедневни задачи във връзка с управлението на портфейла или управлението на риска; в) списък и описание на делегираните на трети лица функции, дейности и услуги, свързани с управлението на портфейла или управлението на риска; г) когато функцията по управление на портфейла е делегирана на трето лице – данни относно размера и процента на активите на колективната инвестиционна схема, които са предмет на делегиране във връзка с тази функция; д) броя на служителите на пълно работно време, наети от управляващото дружество за наблюдение на делегираните функции, дейности и услуги; е) броя и датите на извършените от управляващото дружество периодични прегледи за надлежна проверка с цел наблюдение на делегираната дейност, списък на установените пропуски и когато е приложимо, предприетите коригиращи мерки за справяне с тези пропуски, както и датата, до която тези мерки трябва да бъдат приложени; ж) когато има договорености за последващо делегиране – информацията, която се изисква по букви „а“, „в“ и „г“ по отношение на третите лица – страни по тези договорености, и	

vii) когато има договорености за вторично делегиране — информацията, която се изисква по подточки i), iii) и (iv) по отношение на вторичните подизпълнители и дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и по управление на риска, които са вторично делегирани; viii) началната дата и датата на изтичане на срока на действие на договореностите за делегиране и за вторично делегиране; д) списък на държавите членки, в които дяловете на ПКИПЦК действително се предлагат на пазара от неговото управляващо дружество или от дистрибутор, който действа от името на това управляващо дружество.	дейностите, свързани с функциите по управление на портфейла и управление на риска, които са последващо възложени; з) началната дата и датата на изтичане на срока на действие на договореностите за делегиране и за последващо делегиране; 5. списък на държавите членки, в които дяловете на колективната инвестиционна схема действително се предлагат на пазара от управляващото дружество или от назначен от негово име дистрибутор.	
3. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК гарантират, че цялата информация, събрана в съответствие с настоящия член, за всички ПКИПЦК, върху които упражняват надзор, както и информацията, събрана в съответствие с член 7, се предоставя на разположение на другите съответни компетентни органи, на ЕОЦКП, на ЕБО, на Европейския надзорен орган (Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване), създаден с Регламент (ЕС) № 1094/2010 на Европейския парламент и на Съвета (*20) (наричани заедно „Европейски надзорни органи“ или „ЕНО“) и на Европейския съвет за системен риск (ЕССР), когато това е необходимо за целите на изпълнението на техните задължения, чрез установените в член 101 процедури. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК гарантират, че цялата информация, събрана съгласно настоящия член, за всички ПКИПЦК, върху които те упражняват надзор, се предоставя на разположение на ЕСЦБ единствено за статистически цели, чрез установените в член 101 процедури. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК предоставят незабавно информация чрез установените в член 101 процедури и на двустранна основа на компетентните органи на други пряко засегнати държави членки, ако управляващото дружество, за което те отговарят или ПКИПЦК, управлявано от това управляващо дружество, би могло потенциално да съставлява сериозен източник на риск от контрагента за кредитна институция или други	**ЗИД на ЗДКИСДПКИ** **§ 22.** В чл. 160 се създават ал. 2 и 3: „(2) Когато колективна инвестиционна схема е с произход от Република България, Комисията незабавно предоставя информация по чл. 90 – 100 и чл. 104а, събрана за надзорни цели, на ЕОЦКП, на ЕБО, на Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО) и на ЕССР, когато тази информация е необходима за изпълнение на техните правомощия. Комисията предоставя информацията по изречение първо и на Европейската система на централните банки, когато това е необходимо за статистически цели. **ЗИД на ЗДКИСДПКИ** **§ 22.** В чл. 160 се създават ал. 2 и 3: (3) Когато колективна инвестиционна схема е с произход от Република България, Комисията незабавно предоставя информацията по ал. 2 и на компетентните органи на други пряко засегнати държави членки, ако управляващото дружество, върху което Комисията осъществява надзор, или колективната инвестиционна схема, управлявана от това управляващо дружество, биха могли потенциално да представляват сериозен източник на риск от контрагента за кредитна институция или други системно значими институции	

системно значими институции в други държави членки или за стабилността на финансовата система в друга държава членка.	в други държави членки, или за стабилността на финансовата система в друга държава членка.“.	
4. Когато това е необходимо за ефективното наблюдение на системния риск, компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК могат периодично или в конкретен случай да изискват информация в допълнение към описаната в параграф 1. Компетентните органи информират ЕОЦКП за всяко такова допълнително изискване за докладване. При извънредни обстоятелства и когато това е необходимо, за да се осигури стабилността и целостта на финансовата система или да се насърчи дългосрочният устойчив растеж, след консултация със ЕССР ЕОЦКП може да поиска от компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК да наложат допълнителни изисквания за докладване.	**§ 17.** Създава се чл. 104а: (3) Заместник-председателят може да изисква периодично или при необходимост информация в допълнение към посочената в ал. 1 и 2 за целите на ефективното наблюдение на системния риск, за което уведомява ЕОЦКП. (4) При извънредни обстоятелства и когато това е необходимо, за да се осигури стабилността и целостта на финансовата система или да се насърчи дългосрочният устойчив растеж, Комисията може да наложи допълнителни изисквания за докладване при получаване на искане от ЕОЦКП. (5) Управляващото дружество представя в Комисията информацията по ал. 1 и 2 в сроковете и по образец за докладване, определени в приложимите делегирани актове на Европейската комисия, като допълнителни изисквания към информацията могат да се определят с наредба.“	
5. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се уточняват: а) подробната информация, която трябва да се докладва в съответствие с параграф 1, параграф 2, букви а), б), в) и д) и параграф 4; б) подходящата степен на стандартизация на информацията, която трябва да се докладва в съответствие с параграф 2, буква г); в) честотата и времето на докладване. При разработването на проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в буква б), първа алинея, ЕОЦКП не въвежда задължения за докладване в допълнение към установените в параграф 2, буква г). При разработването на проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, букви а) и б), ЕОЦКП взема предвид други изисквания за докладване, които се прилагат спрямо управляващите дружества, международните промени и стандарти, както и констатациите от доклада, изготвен в съответствие с член 20б.		Не подлежи на въвеждане

ЕОЦКП представя на Комисията проекта на регулаторни технически стандарти до 16 април 2027 г. На Комисията се предоставя правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 – 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. 6. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се уточняват: а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в параграфи 1, 2 и 4; б) идентификаторите, които са необходими за свързване на данните за активите, ПКИПЦК и управляващите дружества в докладите, посочени в параграфи 1, 2 и 4, с други надзорни или публично достъпни източници на данни; в) методите и договорености за представяне на докладите, посочени в параграфи 1 и 2 от настоящия член, включително методите и договорености за подобряване на стандартизацията на данните и ефективния обмен и използване на данните, които всеки съответен компетентен орган вече е докладвал чрез рамка за докладване на Съюза на равнището на Съюза или на национално равнище, като се вземат предвид констатациите от доклада, изготвен в съответствие с член 20б; г) образеца, включително минималните допълнителни изисквания за докладване, които управляващите дружества трябва да използват при извънредни обстоятелства, както е посочено в параграф 4. ЕОЦКП представя на Комисията проекта на технически стандарти за изпълнение до 16 април 2027 г. На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010. Член 20б		Не подлежи на въвеждане

1. До 16 април 2026 г. ЕОЦКП представя на Комисията доклад относно разработването на интегрираното събиране на надзорни данни, в който се поставя акцент върху начините за: а) намаляване на областите, в които има дублиране и несъответствия между рамките за отчетност в сектора за управление на активи и в други сектори на финансовата индустрия; както и б) подобряване на стандартизацията на данните и ефективното споделяне и използване на данните, както на равнището на Съюза, така и на национално равнище, които съответен компетентен орган вече е подал в изпълнение на рамката за отчетност на Съюза. В този доклад ЕОЦКП също така прави сравнение на най-добрите практики за събиране на данни в Съюза и на други пазари за инвестиционни фондове на дребно. 2. При изготвянето на доклада по параграф 1 ЕОЦКП работи в тясно сътрудничество с Европейската централна банка, другите ЕНО и, компетентните органи."		
8) Член 22а се изменя, както следва: а) в параграф 2 буква в) се заменя със следното: „в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и внимание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което възнамерява да делегира част от задачите си, освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвеститор в ЦДЦК съгласно определението в делегирания акт, приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10 от Регламент (ЕС) № 909/2014, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и внимание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяко трето лице, на което е делегирал части от задачите си, и на договореностите на третото лице във връзка с делегираните му задачи.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 7.** В чл. 37а се правят следните изменения: 1. В ал. 2 т. 3 се изменя така: „3. депозитарят е проявил необходимите компетентност, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което иска да делегира част от функциите си, освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ централен депозитар на ценни книжа по смисъла на чл. 1, буква „е“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията от 11 ноември 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането, надзора и оперативните изисквания за централни депозитари на ценни книжа (ОВ, L 65/48 от 10 март 2017 г.), наричан по-нататък „Делегиран регламент (ЕС) 2017/392“, и ще проявява необходимите компетентност и дължима грижа при периодичния преглед и постоянния мониторинг на всяко трето лице, на което е делегирал част от функциите си, и на договореностите с третото лице по отношение на делегираните му функции.“	Пълно

б) параграф 4 се заменя със следното: „4. За целите на настоящия член предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в делегирания акт, приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10 от Регламент (ЕС) № 909/2014, не се счита за делегиране на попечителските функции на депозитаря. За целите на настоящия член предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ ЦДЦК съгласно определението в посочения делегиран акт, се счита за делегиране на попечителските функции.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 7.** В чл. 37а се правят следните изменения: 2. Алинея 6 се изменя така: „(6) Предоставянето на услуги от системи с окончателност на сетълмента на ценни книжа по глава осма от Закона за платежните услуги и платежните системи от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ централен депозитар на ценни книжа по смисъла на чл. 1, буква „д“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392, не се счита за делегиране на попечителските функции на депозитаря. Предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ централен депозитар на ценни книжа по смисъла на чл. 1, буква „е“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392, се счита за делегиране на попечителските функции.“.“	Пълно
9) В член 29, параграф 1, втора алинея буква б) се заменя със следното: „б) ръководителите на инвестиционното дружество трябва да притежават достатъчно добра репутация и опит и по отношение на типа дейности, осъществявани от инвестиционното дружество, и за целта: имената на ръководителите, както и на всяко лице, което е приемник на техните функции, се съобщават незабавно на компетентните органи; решенията във връзка с управлението на дейността на инвестиционното дружество се вземат най-малко от две отговарящи на тези условия физически лица, които или са наети на пълно работно време от въпросното инвестиционно дружество, или са изпълнителни членове или членове на ръководния орган на инвестиционното дружество, ангажирани на пълно работно време, за да ръководят дейността на това инвестиционно дружество, и са установени в Съюза; и „ръководители“ означава лицата, които по силата на закона или на учредителните документи представляват инвестиционното дружество или които на практика определят политиката на дружеството.“	**§ 15.** В чл. 93 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1 в текста преди т. 1 думите „и прокурист“ се заменят с „и/или прокурист“, а думите „и опит по отношение на типа колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява“ се заличават. 2. В ал. 2 думите „две лица“ се заменят с „две физически лица“. 3. Създава се нова ал. 3: „(3) Лицата по ал. 2 трябва да бъдат с местожителство в Република България или друга държава членка и да са наети на пълно работно време от управляващото дружество или да са изпълнителни членове или членове на ръководния орган на управляващото дружество, ангажирани за време, еквивалентно на пълно работно време, да ръководят стопанската дейност на това управляващо дружество и да притежават опит по отношение на типа колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява.“	Пълно
10) В член 57 се добавя следният параграф: „3. Когато ПКИПЦК активира механизъм за разделяне на активи (side pockets), както е посочено в член 84, параграф 2, буква а), посредством отделяне на активи, отделените активи може да бъдат изключени от изчисляването на ограниченията, предвидени в настоящата глава.“;	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 10.** В чл. 50 се създава ал. 4: „(4) Когато колективната инвестиционна схема използва механизъм за разделяне на активи по т. 9 от приложението по чл. 24д, ал. 1 посредством отделяне на активи, отделените активи може да бъдат изключени от изчисляването на ограниченията, предвидени по тази глава.“	Пълно

11) В член 69 се добавя следният параграф: „6. С цел да се гарантира еднаквото прилагане на правилата относно наименованието на ПКИПЦК, до 16 април 2026 г. ЕОЦКП разработва насоки за уточняване на обстоятелствата, при които наименованието на даден ПКИПЦК е несправедливо, неясно или подвеждащо. Тези насоки вземат предвид съответното секторно законодателство. Секторното законодателство, определящо стандарти за наименованията на фондовете или за предлагането на фондове, има предимство пред тези насоки.“		Не подлежи на въвеждане
12) В член 79, параграф 1 се заменя със следното: „1. Основната информация за инвеститорите, включително наименованието на ПКИПЦК, представлява преддоговорна информация. Тя е коректна, ясна и неподвеждаща. Тя е съгласувана със съответните части на проспекта.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 11.** В чл. 57, ал. 9 след думите „информация за инвеститорите“ се поставя запетая, добавя се „включително наименованието на колективната инвестиционна схема“ и се поставя запетая.	Пълно
13) В член 84 параграфи 2 и 3 се заменят със следното: „2. Чрез дерогация от параграф 1: а) ПКИПЦК може, в интерес на притежателите на дялове, временно да спре записването, обратното изкупуване и откупуването на своите дялове, както е посочено в приложение IIA, точка 1, или да задейства или да деактивира други инструменти за управление на ликвидността, избрани от точки 2 – 8 от въпросното приложение в съответствие с член 18a, параграф 2. ПКИПЦК може също така, в интерес на притежателите на дялове, да задействат механизъм за разделяне на активи (side pockets), както е посочено в приложение IIA, точка 9; б) в интерес на инвеститорите при изключителни обстоятелства и след консултация с ПКИПЦК компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК може да изискат от дадено ПКИПЦК да задейства или да деактивира инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение IIa, точка 1, когато съществуват рискове за защитата на инвеститорите или за финансовата стабилност, които по разумен и балансиран начин налагат такова задействане или деактивиране. ПКИПЦК използва само спиране на записването, обратното изкупуване и откупуването или механизъм за разделяне на активи (side pockets), както е посочено в първа алинея, буква а), само в изключителни случаи, когато обстоятелствата	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 5.** Създава се глава трета „б“ с чл. 24д – 24и: „Глава трета "б" ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА Чл. 24ж. (1) Колективната инвестиционна схема може в интерес на притежателите на дялове да използва инструмента за управление на ликвидността по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1, като временно спре емитирането и обратното изкупуване на дяловете си или да използва, или да преустанови използването на други инструменти за управление на ликвидността по т. 2 – 8 от същото приложение, като прилага чл. 24д, ал. 2. Колективната инвестиционна схема може също така в интерес на притежателите на дялове да използва механизъм за разделяне на активи по т. 9 от приложението по чл. 24д, ал. 1. (2) В случаите по ал. 1 колективната инвестиционна схема може да използва инструмента по т. 1 или по т. 9 от приложението по чл. 24д, ал. 1 само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и е в интерес на притежателите на дялове, включително в следните случаи: 1. когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на колективната инвестиционна схема са допуснати или се търгуват,	Пълно

налагат това и на основание защита интересите на неговите притежатели на дялове. 3. ПКИПЦК незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход за следното: а) когато ПКИПЦК задейства или деактивира инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение IIA, точка 1; б) когато ПКИПЦК задейства или деактивира всеки друг от инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение IIA, точки 2 — 8, по начин, който не е в рамките на обичайния ход на дейността, както е предвидено в правилника на фонда или в учредителните документи на ПКИПЦК. В разумен срок, преди да задейства или деактивира инструмента за управление на ликвидността, посочен в приложение IIA, точка 9, ПКИПЦК уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход за това задействане или деактивиране. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК незабавно уведомяват компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество, компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф. ЕОЦКП има правомощието да споделя с компетентните органи получената съгласно настоящия параграф информация. 3а. Когато компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК упражняват правомощия съгласно параграф 2, буква б), те уведомяват за това компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК, компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР. 3б. Компетентните органи приемащата държава членка на ПКИПЦК или компетентните органи на държавата членка по	сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение; 2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на колективната инвестиционна схема или тя не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на притежателите на дялове; 3. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на колективната инвестиционна схема при условията и по реда на глава четиринадесета. Чл. 24и. (1) В случаите по чл. 24ж и 24з колективната инвестиционна схема незабавно уведомява Комисията, когато използва или преустанови използването на инструмент за управление на ликвидността: 1. по т. 1 от приложението по чл. 24д, ал. 1; 2. по т. 2 – 8 от приложението по чл. 24д, ал. 1 по начин, който не е в рамките на обичайния ход на дейността, както е предвидено в правилата на фонда или в устава на инвестиционното дружество. (2) Колективната инвестиционна схема уведомява Комисията, преди да използва или преустанови използването на инструмента за управление на ликвидността по т. 9 от приложението по чл. 24д, ал. 1 в срок до края на работния ден от вземането на решение за използването, съответно преустановяване използването на инструмента. (3) Комисията уведомява незабавно компетентните органи на държавата членка по произход на управляващото дружество, компетентните органи на другите държави членки, в които се предлагат дяловете на колективната инвестиционна схема, ЕОЦКП и ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система – ЕССР, за всяко уведомление, получено в съответствие с ал. 1 и 2. **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 23.** Създават се чл. 161а и 161б: Чл. 161б. (1) Комисията може да упражни правомощията по чл. 24з, ал. 1 по отношение на колективна инвестиционна схема с произход от Република България при получаване на мотивирано искане от компетентния орган на приемащата държава членка, в която се предлага схемата, или от компетентния орган от държавата членка по произход на управляващото дружество, което управлява	

произход на управляващото дружество може да поискат от компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражнят правомощията съгласно параграф 2, буква б), като уточнят причините за искането и информират ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР за това. 3в. Когато компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК не са съгласни с искането по параграф 5б, те уведомяват за това запитващите компетентни органи, ЕОЦКП и ЕССР, когато ЕССР е бил информиран за това искане съгласно параграф 3б, като посочват причините за несъгласието си. 3г. Въз основа на информацията, получена съгласно параграфи 3б и 3в, ЕОЦКП дава становище без неоправдано забавяне на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК относно упражняването на правомощията съгласно параграф 2, буква б). ЕОЦКП съобщава това становище на компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК. 3д. Когато компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК не действат в съответствие със становището на ЕОЦКП по параграф 3г или не възнамеряват да се съобразят с това становище, те информират за това ЕОЦКП и компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ, като посочват причините да не се съобразят от тяхна страна или за намерението си да не се съобразят със становището. В случай на сериозна заплаха за защитата на инвеститорите, за правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или за стабилността на цялата финансова система в Съюза или на част от нея, и освен ако това публикуване противоречи на законните интереси на притежателите на дялове в ПКИПЦК или на обществеността, ЕОЦКП може да оповести факта, че компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК не се съобразяват или не възнамеряват да се съобразяват с неговото становище, заедно с посочените от тези компетентни органи причини да не се съобразят от тяхна страна или за намерението им да не се съобразят със становището. ЕОЦКП анализира дали ползите от публикуването биха надвишили рисковете от засилване на	колективната инвестиционна схема с произход от Република България. (2) Комисията може да отправи мотивирано искане до компетентния орган от държава членка по произход на колективна инвестиционна схема, която се предлага в Република България, или до компетентния орган от държава членка по произход на колективната инвестиционна схема, управлявана от управляващо дружество с произход от Република България, да упражни правомощията по чл. 84, параграф 2, буква „б“ от Директива 2009/65/ЕО, като информира ЕОЦКП и, ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система – ЕССР. (3) Когато Комисията не е съгласна с искането по ал. 1, тя уведомява за това съответните компетентни органи по ал. 1, ЕОЦКП и ЕССР, когато ЕССР е бил информиран за това искане, като посочва причините за несъгласието си. (4) В случаите по ал. 3 и при получено становище от ЕОЦКП Комисията може да упражни съответните правомощия по ал. 1. Когато Комисията не действа в съответствие със становището по изречение първо или не възнамерява да се съобрази с него, тя информира за това ЕОЦКП и компетентните органи на приемащата държава членка на колективната инвестиционна схема, като посочва съответните причини.“	

заплахите за защитата на инвеститорите, за правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или за стабилността на цялата финансова система в Съюза или на част от нея, произтичащи от това публикуване, и предварително уведомява компетентните органи за това публикуване. 3е. До 16 април 2026 г. ЕОЦКП разработва насоки, съдържащи указания, които да направляват компетентните органи при упражняването на правомощията, посочени в параграф 2, буква б), и указания относно случаите, в които може да се стигне до отправяне на исканията, посочени в параграф 3б от настоящия член и в член 98, параграф 3. При разработването на тези насоки ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза. Тези насоки отчитат, че ПКИПЦК носят основната отговорност за управлението на ликвидния риск.“		
14) В член 98 се добавят следните параграфи: „3. Компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК може, когато имат основателни причини за това, да поискат от компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражнят незабавно правомощията съгласно параграф 2, различни от тези по буква й) от същия параграф, като уточнят причините за своето искане по най-конкретния възможен начин и да информират за това ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК без неоправдано забавяне информира за упражнените правомощия и констатациите си компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР. 4. ЕОЦКП може да поиска от компетентните органи да му представят без неоправдано забавяне обяснения във връзка с конкретни случаи, които представляват сериозна заплаха за защитата на инвеститорите, за правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или за стабилността на цялата финансова система на Съюза или на част от нея.“	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** § 23. Създават се чл. 161а и 161б: „Чл. 161а. (1) Когато колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка се предлага в Република България, Комисията може, когато има основателни причини за това, да поиска от компетентните органи на държавата членка по произход на колективната инвестиционна схема да упражнят незабавно правомощията си по чл. 98, параграф 2 от Директива 2009/65/ЕО, различни от тези по буква „й“ от същия параграф, като посочи причините за своето искане възможно най-конкретно и да информира за това ЕОЦКП, както и ЕССР, когато са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система. (2) Когато колективна инвестиционна схема с произход от Република България се предлага в друга държава членка, Комисията може да упражни правомощията по ал. 1 при получаване на мотивирано искане от компетентния орган на приемащата държава членка и без неоправдано забавяне информира за упражнените правомощия и констатациите си компетентните органи на приемащата държава членка на колективната инвестиционна схема, ЕОЦКП, както и ЕССР, когато са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система.“	Пълно

15) Член 101 се изменя, както следва: а) в параграф 1 първа алинея се заменя със следното: „Компетентните органи на държавите членки си сътрудничат помежду си и с ЕОЦКП и ЕССР, винаги когато това е необходимо за целите на изпълнението на задълженията им съгласно настоящата директива или на упражняването на правомощията им съгласно настоящата директива или националното право.“; б) в параграф 9 първа алинея се заменя със следното: „За да се осигурят еднакви условия на прилагане на настоящия член и на член 20а, ЕОЦКП може да разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за установяване на общи процедури за компетентните органи, за да: а) си сътрудничат при проверките на място и разследванията, посочени в параграфи 4 и 5; както и б) определят процедурите за обмен на информация между компетентните органи, ЕНО, ЕССР и членовете на ЕСЦБ, попадащи в обхвата на приложимите разпоредби на настоящата директива.“	**Закон за Комисията за финансов надзор** Чл. 13, ал. 1. т. 24 и 25 24. осъществява представителството на Република България в структурите на Европейския съюз, които имат за цел да подпомагат разработването на основните насоки за развитие в областта на финансовите пазари, подготовката на актове на институциите на Европейския съюз, последователното и своевременното им въвеждане, както и ефективното сътрудничество между органите на държавите членки, осъществяващи регулиране и надзор на финансовите пазари; 25. сътрудничи с Европейската комисия, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск и им предоставя информацията, необходима за изпълнение на техните задължения, включително по предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризма	
16) Член 102 се изменя, както следва: а) в параграф 1 първа алинея се заменя със следното: „Държавите членки предвиждат всички лица, които работят или са работили за компетентните органи, както и одиторите и експертите, обучени от компетентните органи, да бъдат обвързани със задължението за спазване на професионалната тайна. Това задължение означава също, че никаква поверителна информация, която тези лица получават по време на изпълнение на задълженията си, не може да се разкрива на което и да е лице или орган, освен в съкратена или обобщена форма, така че ПКИПЦК, управляващите дружества и депозитарите (предприятия, допринасящи за стопанската дейност на ПКИПЦК) да не могат да бъдат идентифицирани поотделно, като с това не се засягат случаите, попадащи в приложното поле на наказателното или данъчното право.“ б) в параграф 2 се добавя следната алинея: „Параграф 1, както и първа и втора алинея от настоящия параграф, не изключват обмена на информация между компетентните органи и данъчните органи, които се намират в една и съща държава членка. Когато информацията произхожда от друга държава членка, тя се оповестява в	**Закон за Комисията за финансов надзор** **Чл. 25.** (1) Информация, представляваща професионална тайна, може да се разкрива само: 6. на Европейската комисия, Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския орган за ценни книжа и пазари, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск, доколкото това е необходимо за изпълнение на техните функции; 8. пред одитори, извършващи одит на поднадзорни лица и квестори, ликвидатори или синдици на поднадзорни лица, Фонда за компенсиране на инвеститорите и Гаранционния фонд на институционалните защитни схеми по член 113, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 575/2013, както и на органите, осъществяващи наблюдение и контрол върху тях, доколкото това е необходимо за изпълнение на функциите им; (3) Лицата и органите по ал. 1 са длъжни да пазят поверителността на получената информация и да я използват за целите, за които им е предоставена, с изключение на случаите, когато Комисията е дала изрично съгласие тя да бъде използвана и за други цели. (4) Информация, представляваща професионална тайна, може да се предоставя на органите на държава членка, осъществяващи финансов надзор, при условие че те пазят поверителността на	

съответствие с първото изречение от настоящата алинея само с изричното съгласие на компетентните органи, които са я оповестили.“	получената информация и я използват само във връзка с изпълнението на техните функции: 1. за проверка за спазването на изискванията за издаване на разрешения за извършване на дейност на финансовите пазари, както и за осъществяването на надзор върху извършването на тази дейност; 2. за налагане на санкции; 3. при обжалване по административен или съдебен ред на техните актове. (5) Комисията може да предоставя информация, представляваща професионална тайна, при условие че е осигурено същото равнище на поверителност на предоставената информация, на: 1. органите на държава членка, които осъществяват надзор върху дейността на кредитни институции, във връзка с изпълнение на техните надзорни функции; 2. органите на държава членка, които участват в процедури по ликвидация, несъстоятелност или други подобни процедури на инвестиционни посредници, застрахователи, колективни инвестиционни схеми и техните управляващи дружества и депозитари, във връзка с изпълнението на техните надзорни функции; 3. лица от държава членка, които отговарят за предвидените от закон одити на отчетите на инвестиционни посредници, кредитни институции, застрахователи и други финансови институции, във връзка с изпълнението на техните надзорни функции; 4. органите от държава членка, които управляват схеми за компенсиране на инвеститорите или фондове за обезпечаване на застрахователни вземания, във връзка с изпълнение на техните функции **ЗИД на ЗДКИСДПКИ** **§ 66.** В Закона за Комисията за финансов надзор се правят следните изменения и допълнения: 4. В чл. 25, ал. 1: а) създава се нова т. 15: „15. пред изпълнителния директор на Националната агенция за приходите и данъчните органи от други държави членки, относно инвестиционните посредници по чл. 1, параграфи 1 и 5 от Регламент (ЕС) 2019/2033 и относно дейността на предприятията за колективно инвестиране и техните	

	депозитари, управляващите дружества и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;	
17) Вмъква се следният член: „Член 110а До 16 април 2029 г. и след доклада, изготвен от ЕОЦКП в съответствие с член 13, параграф 6, Комисията започва преглед на функционирането на предвидените в настоящата директива правила и натрупания от прилагането им опит. Прегледът ще включва оценка на следните аспекти: а) ефективността на предвидените в членове 7 и 8 изисквания при издаването на разрешение, що се отнася до режима на делегиране, предвиден в член 13 от настоящата директива, по-специално по отношение на предотвратяването на създаването в Съюза на дружества „пощенска кутия“; б) целесъобразността и въздействието върху защитата на инвеститорите от назначаването на поне един директор без изпълнителни функции или независим директор в ръководния орган на управляващите дружества или на инвестиционните дружества на ПКИПЦК; в) целесъобразността на изискванията, приложими към управляващите дружества, които управляват ПКИПЦК по инициатива на трето лице, както е предвидено в член 14, параграф 2а, и необходимостта от допълнителни гаранции за предотвратяване на заобикалянето на тези изисквания, и по-специално дали разпоредбите на настоящата директива относно конфликтите на интереси са ефективни и подходящи за установяване, управление, наблюдение и когато е приложимо — оповестяване на конфликти на интереси, произтичащи от отношенията между управляващото дружество и инициатора — трето лице.“		Не подлежи на въвеждане Коментар: Задължение за ЕК
18) Член 112а се изменя, както следва: а) в параграф 2 след първата алинея се вмъква следната алинея: „Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 13, се предоставя на Комисията за срок от четири години, считано от 15 април 2024 г. “;		Не подлежи на въвеждане Коментар: Задължение за ЕК

б)параграф 3 се заменя със следното: „3. Делегирането на правомощия, посочено в членове 12, 13, 14, 26б, 43, 50а, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 и 111, може да бъде оттеглено по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за отменяне се прекратява делегирането на правомощията, посочени в същото решение. То поражда действие в деня след публикуването на решението в Официален вестник на Европейския съюз или на по-късна, посочена в решението дата. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.“;		Не подлежи на въвеждане
в) параграф 5 се заменя със следното: „5. Делегиран акт, приет съгласно членове 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 и 111, влиза в сила единствено ако нито Европейският парламент, нито Съветът не са представили възражения в срок от три месеца след нотифицирането на акта пред Европейския парламент и Съвета или ако преди изтичането на този срок Европейският парламент и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“		Не подлежи на въвеждане

19) Приложение I се изменя в съответствие с приложение III към настоящата директива	**НИД на Наредба № 44** Приложение № 1 „Минимално съдържание на проспекта на колективна инвестиционна схема" (т. 2.10. и 3.1.2) и Приложение № 2 „Минимално съдържание на проспекта на национален инвестиционен фонд от отворен тип" (т. 4.6. и 5.7.) **§ 6.** В приложение № 1 към чл. 71, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения: 2.10. Условия и ред за обратно изкупуване на дяловете и обстоятелства, при които може да бъде спряно ~~обратното изкупуване~~ **записването и обратното изкупуване или да бъдат използвани други инструменти за управление на ликвидността. В случай на договорни фондове с различни инвестиционни подфондове – информация за това как притежателят на дялове може да премине от един подфонд в друг и за разходите, които се дължат във връзка с това** 3.12. Условия и ред за обратно изкупуване на дяловете и обстоятелства, при които може да бъде спряно ~~обратното изкупуване или откупуване~~ **записването и обратното изкупуване или да бъдат използвани други инструменти за управление на ликвидността. В случай на инвестиционни дружества с различни инвестиционни подфондове - информация за това как притежателят на дялове може да премине от един подфонд в друг и за разходите, които се дължат във връзка с това** **§ 7.** В приложение № 2 към чл. 169, ал. 2, в буква „Б" се правят следните изменения и допълнения: 4.6. Условия и ред за обратно изкупуване на дяловете, обстоятелства, при които може да бъде спряно **записването и** обратното изкупуване **или да бъдат използвани други инструменти за управление на ликвидността**, както и начина, по който са организирани плащанията на инвеститорите. **В случай на национални инвестиционни фондове с различни инвестиционни подфондове - информация за това как притежателят на дялове може да премине от един подфонд в друг и за разходите, които се дължат във връзка с това** 5.7. Условия и ред за обратно изкупуване на акциите, обстоятелства, при които може да бъде спряно **записването и** обратното изкупуване **или да бъдат използвани други инструменти за управление на ликвидността**, както и начина,	Пълно съответствие

	по който са организирани плащанията на инвеститорите. **<u>В случай на национални инвестиционни дружества с различни инвестиционни подфондове - информация за това как притежателят на дялове може да премине от един подфонд в друг и за разходите, които се дължат във връзка с това</u>**	
20) Текстът в приложение IV към настоящата директива се вмъква като приложение IIA.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 59.** Създава се приложение към чл. 24д, ал. 1: „Приложение към чл. 24д, ал. 1 Инструменти за управление на ликвидността 1. „Спиране на записването, обратното изкупуване и откупуването“ – временно не се допуска записване, обратно изкупуване или откупуване на дяловете или акциите на фонда. 2. „Ограничение за обратно изкупуване“ – временно и частично ограничаване на правото на притежателите на дялове или на акционерите да изискат обратно изкупуване на техните дялове или акции, така че само определена част от дяловете или акциите на инвеститорите да може да бъде обратно изкупена. 3. „Удължаване на сроковете на предизвестие“ – увеличаване на периода, в рамките на който притежателите на дялове или акционерите са задължени да уведомят управителите на фонда за своето намерение за обратно изкупуване на дяловете или акциите. 4. „Такса за обратно изкупуване“ – такса в рамките на предварително определен диапазон, която отчита разходите за осигуряване на ликвидност на фонда. Таксата се заплаща от притежателите на дялове или акционерите при обратно изкупуване на дяловете или акциите. Начисляването и размерът на таксата се определят така, че да се гарантира, че притежателите на дялове или акционерите, които остават във фонда, не са несправедливо ощетени. 5. „Променливо ценообразуване“ – предварително определен механизъм, чрез който нетната стойност на активите на дяловете или акциите на инвестиционен фонд се коригира чрез прилагането на коефициент („коефициент на променливост“). Коефициентът на променливост отразява разходите за осигуряване на ликвидност на фонда. 6. „Двойно ценообразуване“ – предварително определен механизъм, чрез който цените за записване, обратно изкупуване и	Пълно

	откупуване на дяловете или акциите на инвестиционен фонд се определят чрез коригиране на нетната стойност на активите на един дял или акция с коефициент. Коефициентът, използван за корекцията, отразява разходите за осигуряване на ликвидност на фонда. 7. „Такса за запазване на стойността на базовите активи“ – такса, която се заплаща на фонда от притежател на дялове или акционер при записване, обратно изкупуване или откупуване на дялове или акции. Таксата компенсира фонда за разходите за ликвидност, направени поради размера на съответната сделка. Начисляването на таксата се осъществява така, че да се гарантира, че останалите притежатели на дялове или акционери не са несправедливо ощетени. 8. „Обратно изкупуване в натура“ – прехвърляне на активи, държани от фонда, вместо изплащане на парични средства, с цел удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на притежателите на дялове или акционерите. 9. „Механизъм за разделяне на активи“ („side pockets“) – отделяне на определени активи от останалите активи на фонда. Активите се отделят, когато техните икономически или правни характеристики са се променили съществено или когато те са станали несигурни поради изключителни обстоятелства.“	
Член 3 Транспониране 1. Държавите членки приемат и публикуват не по-късно от 16 април 2026 г. законовите и подзаконовите актове и административните разпоредби, необходими за спазване на настоящата директива. Те незабавно съобщават на Комисията текста на тези мерки. Те прилагат тези мерки от 16 април 2026 г. с изключение на мерките за транспониране на член 1, параграф 12 и тези за транспониране на член 2, параграф 7, по отношение на член 20а от Директива 2009/65/ЕО, които те прилагат от 16 април 2027 г. Когато държавите членки приемат тези мерки, в тях се съдържа позоваване на настоящата директива или то се извършва при официалното им публикуване. Условията и редът на позоваване се определят от държавите членки. 2. Държавите членки съобщават на Комисията текста на основните разпоредби от националното законодателство, които приемат в областта, уредена с настоящата директива.	**ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 58.** В допълнителните разпоредби се правят следните изменения и допълнения: 2. В § 2 от допълнителните разпоредби се създава т. 12: „12. Директива (ЕС) 2024/927 на Европейския парламент и на Съвета от 13 март 2024 г. за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и услуги по отговорно пазене и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове (ОВ, L 2024/927, 26.3.2024 г.)“. **НИД на Наредба № 44** 4. В § 2, ал. 1 от допълнителните разпоредби се създава т. 6: **„6. Директива (ЕС) 2024/927 на Европейския парламент и на Съвета от 13 март 2024 г. за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и услуги по**	Пълно

	<u>отговорно пазене и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове (ОВ, L 2024/927 от 26 март 2024 г.)“</u> **ЗИД ЗДКИСДПКИ** **§ 74.** Законът влиза в сила от деня на обнародването му в „Държавен вестник“, с изключение на § 17, 22 и 38, които влизат в сила от 16 април 2027 г. **НИД на Наредба № 44** Наредбата влиза в сила от деня на обнародването ѝ в „Държавен вестник“.	
Член 4 Влизане в сила Настоящата директива влиза в сила на двадесетия ден след публикуването ѝ в Официален вестник на Европейския съюз.		Не подлежи на въвеждане
Член 5 Адресати Адресати на настоящата директива са държавите членки. Съставено в Страсбург на 13 март 2024 година.		Не подлежи на въвеждане