

ЗАКОН

за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

(Обн., ДВ, бр. 114 от 1999 г.; изм. и доп., бр. 63 и 92 от 2000 г., бр. 28, 61, 93 и 101 от 2002 г., бр. 8, 31, 67 и 71 от 2003 г., бр. 37 от 2004 г., бр. 19, 31, 39, 103 и 105 от 2005 г., бр. 30, 33, 34, 59, 63, 80, 84, 86 и 105 от 2006 г., бр. 25, 52, 53 и 109 от 2007 г., бр. 67 и 69 от 2008 г., бр. 23, 24, 42 и 93 от 2009 г., бр. 43 и 101 от 2010 г., бр. 57 и 77 от 2011 г., бр. 21, 94 и 103 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 34, 61, 62, 95 и 102 от 2015 г., бр. 33, 42, 62 и 76 от 2016 г., бр. 62, 91 и 95 от 2017 г., бр. 7, 15, 20, 24 и 77 от 2018 г. и бр. 17 и 83 от 2019 г.)

§ 1. В чл. 100н се създава ал. 13:

„(13) Регистрираният одитор, който извършва независим финансов одит на годишния финансов отчет по чл. 100н на публичното дружество, в одиторския доклад задължително изразява становище дали е предоставен доклад за изпълнение на политиката за възнагражденията и дали докладът е изготвен в съответствие с изискванията на Наредбата по чл. 116в, ал. 1.“

§ 2. В чл. 110в се създават ал. 3-7:

„(3) По искане на публичното дружество чуждестранните лица по чл. 133 от Закона за пазарите на финансови инструменти, придобили финансови инструменти на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица, предоставят информация, необходима на публичното дружество за идентификация и контакт с лицето, за чиято сметка са придобити финансовите инструменти. Информацията се предоставя с оглед на осигуряване на всички необходими условия за акционерите да упражнят правата си.

(4) Информацията по ал. 3 се изисква и предоставя чрез централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа. При верига от посредници, информацията се предава своевременно между тях.

(5) Публичното дружество, централният депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа, и другите посредници, които разкриват информация, необходима за идентификация и контакт с акционер в съответствие с изискванията на ал. 3 и 4, не носят отговорност за нарушение на ограниченията за оповестяване на информация, наложени по силата на договор или нормативен акт.

(6) Публичното дружество, централният депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа, и другите посредници обработват личните данни на акционерите, получени в съответствие с ал. 3, 4 и 5, за идентифициране и установяване на контакт.

(7) Лицата по ал. 6 съхраняват личните данни на акционерите, получени в съответствие с ал. 3, 4 и 5, за не повече от 12 месеца от узнаването, че съответното лице е престанало да бъде акционер, освен ако в друг закон или друг нормативен акт се предвижда по-дълъг срок.“

§ 3. Създават се чл. 110г и 110д:

„Чл. 110г. Наред с изискванията, предвидени в този закон и в актовете по прилагането му, за предаването на информация относно корпоративни събития, различни от общо събрание на акционерите, се прилагат и разпоредбите на чл. 110д.

Чл. 110д. (1) Публично дружество, което инициира корпоративно събитие, предоставя на централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа:

1. информацията, която дружеството е длъжно да предостави на своите акционери, за да могат да упражняват своите права, и която е насочена към всички акционери от съответния клас;

2. съобщение, указващо къде на интернет страницата му може да бъде намерена информацията по т. 1 в случаите, когато тя е на разположение на акционерите на интернет страницата му.

(2) Централният депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа, изпраща своевременно информацията по ал. 1, т. 1, съответно съобщението по ал. 1, т. 2, до другите посредници.

(3) Посредниците осигуряват достъп на акционерите, които не са посредници, до цялата информация, както и до всички условия за действия на акционер, свързани с упражняване на правата му, посредством общодостъпни инструменти и инфраструктура, включително на интернет

страницата на посредника, освен ако не е уговорено друго с акционера. Инструментите и инфраструктурата следва да позволяват обработка на указания на акционер, свързани с упражняване на правата му от страна на посредниците в съответствие с чл. 3, параграф 3 от Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212 на Комисията от 3 септември 2018 година за определяне на минимални изисквания за прилагането на разпоредбите на Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на идентификацията на акционерите, предаването на информация и улесняването на упражняването на правата на акционерите (ОВ, L 223/1 от 4 септември 2018 г.), наричан по-нататък „Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212“.

(4) Когато е приложимо, посредниците предават информацията по ал. 1, т. 1, съответно съобщението по ал. 1, т. 2, по веригата от посредници.

(5) Посредниците предават на публичното дружество своевременно и в съответствие с указанията на акционерите получената от тях информация, отнасяща се до упражняване на правата, свързани с акциите.

(6) При верига от посредници, информацията по ал. 1 и 5 се предава между тях своевременно.

(7) Предаването на информация по ал. 1-6 се извършва във формата и в сроковете съгласно Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.

(8) Когато публичното дружество изпраща информацията, съответно съобщението, пряко на всички свои акционери или на трето лице, определено от акционера, разпоредбите на ал. 1-7 не се прилагат.“

§ 4. В чл. 112 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 3:

а) в изречение първо думите „членове на управителния и/или контролния орган и/или“ се заличават;

б) в изречение четвърто накрая след думите „публичното дружество“ се добавя „при спазване на изискванията на този закон и актовете по прилагането му“.

2. Създават се нови ал. 4 и 5:

„(4) Увеличаването на капитала на публичното дружество, в което имат право да вземат участие единствено членовете на неговия управителен и/или контролен орган, се извършва при спазване на изискванията на ал. 3 и при условие че приетата от дружеството политика за възнагражденията по

чл. 116в, ал. 1 предвижда схема за предоставяне на променливо възнаграждение под формата на акции от дружеството.

(5) При вземането на решение за увеличаване на капитала съгласно разпоредбата на ал. 4 членовете на управителния и контролния орган, които са акционери с право на глас съгласно чл. 115б, ал. 1, не могат да упражняват правото си на глас.“

3. Досегашните ал. 4 и 5 стават съответно ал. 6 и 7.

§ 5. В чл. 112в думите „чл. 112, ал. 5“ се заменят с „чл. 112, ал. 7“.

§ 6. В чл. 114 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 7 думата „те“ се заменя с „участието им е по някой от следните начини“.

2. В ал. 10 се създават т. 6 и 7:

„6. при изплащане на променливо възнаграждение на членовете на управителния или контролния орган на публичното дружество, чийто размер е определен по реда и при условията на чл. 116в, ал. 1, и което не се осигурява от собствени акции или чрез увеличение на капитала по реда на чл. 112, ал. 4;

7. на сделки, сключени от кредитни институции, въз основа на надзорни мерки по глава единадесета, раздел VI от Закона за кредитните институции или на мерки по глава пета от Закона за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционните посредници, приложени от Българската народна банка, които имат за цел осигуряване на тяхната финансова стабилност.“

§ 7. В чл. 114а се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 2:

„(2) Заинтересованите членове на управителния орган не участват в изготвянето на мотивирания доклад.“

2. Досегашните ал. 2-6 стават съответно ал. 3-7.

3. Създава се нова ал. 8:

„(8) Заинтересованите по отношение на публичното дружество лица по чл. 114, ал. 7 уведомяват публичното дружество за сделки, сключени с дъщерно дружество на публичното дружество, в които сделки тези лица участват, включително за срок, страни, предмет и стойност, както и в чия полза се извършват сделките, преди сключването им.“

4. Досегашната ал. 7 става ал. 9 и се изменя така:

„(9) Публичното дружество е длъжно да оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 сделките по чл. 114, ал. 2 и 3, както и информация, в случай че в сделките участва заинтересовано по отношение на публичното дружество лице, най-късно в деня на сключването им.“

§ 8. В чл. 114б се създава ал. 3:

„(3) Изискванията на ал. 1 и 2 се отнасят и за физическите лица, които представляват юридическите лица – членове на управителните и контролните органи на публично дружество.“

§ 9. В чл. 115 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 2:

а) създават се нови т. 2, 3 и 4:

„2. уникален идентификационен код на събитието;

3. ISIN код на емисията, съответно емисиите – при издадени различни класове акции;

4. час на събитието по седалище на дружеството и в координирано универсално време;“

б) досегашните т. 2-8 стават съответно т. 5-11;

в) досегашната т. 9 става т. 12 и се изменя така:

„12. препратка към мястото на интернет страницата, където се публикува информацията по ал. 5.“

2. В ал. 3 думите „ал. 2, т. 5“ се заменят с „ал. 2, т. 8“.

3. В ал. 5 след думите „Поканата по ал. 2“ се поставя запетая и се добавя „с която е свикано общото събрание“.

4. Създава се нова ал. 7:

„(7) В деня, в който е изпълнено задължението по ал. 5, публичното дружество изпраща на централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа, съобщението по чл. 110д, ал. 1, т. 2 за свикване на общото събрание съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. В случаите по предходното изречение, чл. 110д, ал. 2-7 се прилагат съответно. Изречение първо не се прилага в случаите, когато дружеството изпраща съобщението по чл. 110д, ал. 1, т. 2 пряко на всички свои акционери или на трето лице, определено от акционера.“

5. Досегашната ал. 7 става ал. 8 и в нея се създава изречение четвърто: „Алинея 7 се прилага съответно при актуализация на поканата.“

6. Досегашната ал. 8 става ал. 9.

7. Досегашната ал. 9 става ал. 10 и в нея думите „ал. 8“ се заменят с „ал. 9“.

8. Досегашната ал. 10 става ал. 11.

9. Създава се нова ал. 12:

„(12) При провеждане на общо събрание чрез електронни средства, публичното дружество осигурява възможност за незабавно електронно потвърждение за получаване на гласовете от акционера или неговия пълномощник, изготвено съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. В случай че е приложимо, посредниците своевременно предават потвърждението по веригата от посредници.“

10. Досегашните ал. 11-13 стават съответно ал. 13-15.

§ 10. В чл. 1156 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създават се нови ал. 3 и 4:

„(3) Когато е приложимо при верига от посредници, последният посредник по искане на акционера или на определено от него лице потвърждава броя акции с право на глас към датата по ал. 1. Потвърждението по изречение първо се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.

(4) Когато е приложимо при верига от посредници, публичното дружество или акционерът може да поиска изпращане на съобщение за участие до публичното дружество съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. В случаите по предходното изречение, ако съобщението включва и информация за гласуването, последният посредник гарантира, че броят на акциите с право на глас в съобщението съответства на този към датата по ал. 1. В случай че съобщението е предадено по веригата от посредници преди датата по ал. 1, при необходимост, последният посредник по веригата актуализира съобщението. Потвърждението за правото на участие се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.“

2. Досегашните ал. 3-7 стават съответно ал. 5-9.

3. Създава се ал. 10:

„(10) В срок до три месеца от датата на провеждане на общото събрание, по искане на акционера или на определено от него трето лице публичното дружество предоставя потвърждение, че гласът на акционера е бил действително отчетен и преброен от дружеството. Когато посредник получи потвърждение по предходното изречение, той предава тази информация своевременно на акционера или на определено от него трето лице. В случай че е приложимо при верига от посредници, потвърждението се предава между тях своевременно, освен ако то може да бъде изпратено пряко на акционера или на определено от него трето лице. Потвърждението за получаване, записване и преброяване на гласовете се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. Публичното дружество предоставя потвърждението в сроковете по Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.“

§ 11. Създава се нов чл. 116а:

„Чл. 116а. (1) За извършване на дейност по занятие като упълномощен съветник е необходимо лицето да бъде вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор.

(2) Упълномощените съветници прилагат кодекс за поведение и разкриват публично информация за това.

(3) Когато упълномощените съветници не прилагат кодекс за поведение, те оповестяват мотивирано обяснение какви са причините за това.

(4) Когато упълномощените съветници прилагат кодекс за поведение, но не прилагат някое от неговите правила, те оповестяват мотивирано обяснение какви са причините за това и посочват предприетите от тях алтернативни мерки, когато е приложимо.

(5) Упълномощените съветници приемат и оповестяват публично най-малко следната информация:

1. основните характеристики на използваните от тях методологии и модели;
2. основните източници на информация, които ползват;
3. процедурите за осигуряване на качество на проучванията, съветите и препоръките за гласуване и на квалификацията на служителите им;
4. отчитат ли и как националните пазарни условия и законовите и подзаконовите изисквания, както и специфичните за отделните публични дружества условия;

5. основните характеристики на политиките за гласуване, които прилагат за всеки пазар;

6. комуникират ли с публичните дружества, които са обект на техните проучвания, съвети или препоръки за гласуване, като посочват обхвата и характера на тази комуникация;

7. политиката по отношение на предотвратяването и управлението на потенциални конфликти на интереси.

(6) Информацията по ал. 2-5 се публикува и е достъпна безплатно на интернет страницата на упълномощените съветници и се актуализира ежегодно. В случаите по предходното изречение информацията по ал. 5 остава на разположение на обществеността за период, не по-кратък от 3 години.

(7) Упълномощените съветници са длъжни да избягват действителен или потенциален конфликт на интереси, както и търговски взаимоотношения, които могат да повлияят на техните проучвания, консултации или препоръки за гласуване, а ако такъв конфликт или търговски взаимоотношения възникнат, своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред своите клиенти и да ги уведомяват за действията, които са предприели за отстраняване, ограничаване или управление на действителен или потенциален конфликт на интереси.

(8) Условията и редът за вписване и отписване на упълномощени съветници от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор, както и изискванията във връзка с изпълнение на задълженията по този член се определят с наредба.”

§ 12. Досегашният чл. 116а става чл. 116а¹.

§ 13. В чл. 116б, ал. 3, т. 1 думите „чл. 114а, ал. 3“ се заменят с „чл. 114а, ал. 4“.

§ 14. В член 116в ал. 1 се изменя така:

„(1) Публичното дружество приема и прилага политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните му органи, като изискванията към политиката за възнагражденията, приемането, прилагането, оповестяването и изпълнението ѝ се определят с наредба. Политиката се приема от първото редовно годишно общо събрание след придобиване на качеството публично дружество. Възнагражденията и тантиемите на членовете на управителните и контролните органи на публично

дружество, както и срокът, за който са дължими, задължително се определят от общото събрание.“

§ 15. В чл. 116г, ал. 6 думите „чл. 116а, ал. 1“ се заменят с „чл. 116а¹, ал. 1“.

§ 16. Създава се чл. 131а:

„Чл. 131а (1) Централният депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните емисии ценни книжа, и другите посредници оповестяват на интернет страниците си всички приложими такси във връзка с услугите по идентификация на акционерите, предаване на информация и улесняване упражняването на правата на акционерите, предоставяни по реда на глава осма, раздел I, поотделно за всяка услуга.

(2) Таксите по ал. 1 са недискриминационни и пропорционални на действително направените разходи за предоставяне на услугите. Таксите при упражняване на правата на акционерите на национално и трансгранично равнище могат да са различни, когато това се дължи на разлика в действително извършените разходи при предоставяне на услугите.“

§ 17. В чл. 221 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1:

а) в т. 2 след думите „чл. 110в“ се добавя „ал. 1-3, чл. 110г, чл. 110д“ и се поставя запетая, думите „чл. 115, ал. 1, 2, 4, 5, 6, 7 и 9“ се заменят с „чл. 115, ал. 1, 2, 4-8, 10 и 12, чл. 115а“, думите „чл. 115б, ал. 2 и 5“ се заменят с „чл. 115б“, след думите „чл. 116а“ се добавя „ал. 2-7 и чл. 116а¹“, а след думите „чл. 122, ал. 3“ се добавя „чл. 131а“ и се поставя запетая;

б) в т. 3 след думите „чл. 111, ал. 2, 5, 7-10“ се добавя „чл. 112, ал. 4 и 5“ и се поставя запетая, а след думите „чл. 112д“ се добавя „чл. 114а, ал. 8 и 9“ и се поставя запетая;

в) в т. 4 думите „чл. 114а, ал. 1, 3 и 6“ се заменят с „чл. 114а, ал. 1, 2, 3, 4 и 7“, а думите „чл. 115, ал. 11“ се заменят с „чл. 115, ал. 14“.

2. В ал. 5 думите „чл. 114а, ал. 4 и 5“ се заменят с „чл. 114а, ал. 5 и 6, чл. 116а, ал. 1“.

§ 18. В Допълнителните разпоредби се правят следните допълнения:

1. В § 1 се създават т. 52-55:

„52. „Корпоративно събитие“ е събитие по смисъла на чл. 1, т. 3 от Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.

53. „Последен посредник“ е посредник по смисъла на чл. 1, т. 6 от Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.

54. „Посредник“ е лице, което е:

а) инвестиционен посредник:

аа) получил лиценз при условията и по реда на Закона за пазарите на финансови инструменти;

бб) по смисъла на член 4, параграф 1, точка 1 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ, L 173/349 от 12 юни 2014 г.) от друга държава членка, получил лиценз за предоставяне на инвестиционни услуги и за извършване на инвестиционни дейности;

б) кредитна институция по смисъла на чл. 2, ал. 1 от Закона за кредитните институции, получила лиценз за извършване на банкова дейност съгласно чл. 2, ал. 5 от Закона за кредитните институции;

в) централен депозитар на ценни книжа по смисъла на член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета, който предоставя услуги по съхранение на акции, администриране на акции или поддържане на сметки за ценни книжа от името на акционери или други лица;

г) лице по букви „а“-„в“, чието седалище или главен офис не е на територията на държава - членка на Европейския съюз, и което предоставя услуги на акционери в публични дружества по смисъла на чл. 110, ал. 1.

55. „Упълномощен съветник“ е юридическо лице със седалище в държава членка или в трета държава, което осъществява дейност чрез основно място на стопанска дейност в държава членка, което по занятие анализира разкрита, регулирана и друга информация, свързана с публични дружества, с цел предоставяне на проучвания, консултации или препоръки във връзка с упражняването на правата на глас на инвеститорите.“

2. В § 1г, ал. 1 се създава точка 13:

„13. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите.“

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 19. В Закона за Комисията за финансов надзор (обн., ДВ, бр. 8 от 2003 г.; изм. и доп., 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 2007 г. - бр. 57 от 2017 г.; изм. и доп., бр. 62, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г. и бр. 12, 17, 42 и 83 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 1, ал. 2, т. 1 след „администраторите на бенчмарк“ се поставя запетая и се добавя „упълномощените съветници“.

2. В чл. 30, ал. 1 се създава т. 21:

„21. Упълномощените съветници.“

§ 20. В Закона за счетоводството (обн., ДВ, бр. 95 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 74, 95 и 97 от 2016 г., бр. 85, 92 и 97 от 2017 г., бр. 15, 22 и 98 от 2018 г. и бр. 13 и 37 от 2019 г.) се правят следните допълнения:

1. В чл. 37, ал. 6 се създава т. 6:

„6. Предоставен ли е доклад за изпълнение на политиката за възнагражденията към годишния финансов отчет и дали същият е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и актовете по прилагането му.“

2. В чл. 40 се създава ал. 3:

„(3) Публичните дружества включват в своя доклад за дейността, доклад за изпълнение на политиката за възнагражденията съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа и актовете по прилагането му.“

§ 21. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 24 и 98 от 2018 г. и бр. 17 и 83 от 2019 г.) се правят следните допълнения:

1. Създават се чл. 75а и 75б:

„Политика за ангажираност

Чл. 75а. (1) Инвестиционен посредник, който предоставя услугата по управление на портфейл, включващ акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка,

приема и публикува политика за ангажираност и оповестява информация за изпълнението ѝ, съответно публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрал да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за изпълнението ѝ.

(2) В политиката за ангажираност инвестиционният посредник посочва начина, по който интегрира в своята инвестиционна стратегия акционерното участие в дружествата, в които инвестира, включително:

1. наблюдението на съответните аспекти в дейността на дружествата, в които инвестира, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление;

2. осъществяването на комуникация с дружествата, в които инвестира;

3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или размера на дяловото участие в дружеството;

4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които инвестира;

5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които инвестира.

(3) Политиката за ангажираност, съответно обяснението защо инвестиционният посредник е избрал да не приема и публикува политика за ангажираност, се оповестява в 7-дневен срок от приемането ѝ, съответно от вземането на решение да не приема политика за ангажираност. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно.

(4) Инвестиционният посредник публикува ежегодно информация за изпълнение на политиката за ангажираност, която съдържа:

1. общо описание на начина на гласуване на общите събрания на дружествата, в които е инвестирал, освен в случаите, когато гласуването е незначително съгласно критериите по ал. 2, т. 3;

2. обяснение на най-важните гласувания;

3. информация за използването на услугите на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

(5) Информацията по ал. 4, съответно обяснението, когато инвестиционният посредник приема политика за ангажираност, но е избрал да не публикува информация за изпълнението ѝ, се оповестява в срок до 90 дни от края на финансовата година, като същата следва да остане достъпна до следващото оповестяване.

(6) Инвестиционният посредник осигурява безплатен достъп до информацията по ал. 1 чрез публикуването ѝ на интернет страницата си.

Прозрачност при договор за управление на портфейл

Чл. 75б. (1) Инвестиционен посредник, който е сключил договор за управление на портфейл с лице по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лице по чл. 2, буква „д“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.), регистрирано или лицензирано в друга държава членка, е длъжен ежегодно да предоставя на това лице информация как инвестиционната стратегия на инвестиционния посредник и изпълнението ѝ съответстват на сключения договор и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на лицето.

(2) Информацията по ал. 1 включва докладване за основните съществени средносрочни и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, за обръщаемостта на активите и разходите, свързани с обръщаемостта на активите, за използването на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирано.

(3) Информацията по ал. 1 включва и информация за това, дали и как инвестиционният посредник взема инвестиционни решения въз основа на оценка на средносрочните и дългосрочните резултати на дружеството, в което е инвестирано, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който инвестиционният посредник ги е разрешил.

(4) Информацията по ал. 1 се оповестява заедно с последния отчет по чл. 85, ал. 1 за съответната година.“

2. В чл. 290, ал. 1, т. 4 след числото „70“ се добавя „75а, 75б“ и се поставя запетая.

3. В § 2, ал. 1 от Допълнителните разпоредби се създава т. 5:

„5. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите.“

§ 22. (1) Лицата по чл. 75а, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти привеждат дейността си в съответствие с изискванията на чл. 75а от Закона за пазарите на финансови инструменти в 6-месечен срок от влизането на закона в сила.

(2) Информацията по чл. 75а, ал. 5 и по чл. 75б от Закона за пазарите на финансови инструменти се оповестява за първи път в срок до 31 март 2021 г.

§ 23. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм. и доп., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г. и бр. 17, 42 и 83 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. Членове 196 и 197 се обособяват в раздел I със заглавие „Правила при инвестиране“ на глава шестнадесета.

2. В глава шестнадесета се създава раздел II с чл. 197а-197в:

„Раздел II

Прозрачност на животозастрахователите и презастрахователите, покриващи
животозастрахователни задължения

Приложно поле

Чл. 197а. (1) Разпоредбите на този раздел се прилагат по отношение на:

1. застрахователите, които осъществяват дейностите по животозастраховане по смисъла на раздел I от приложение № 1 на Кодекса за застраховането;

2. презастрахователите, които осъществяват дейности по презастраховане по смисъла на чл. 4 от Кодекса за застраховането, доколкото тези дейности покриват животозастрахователни задължения.

(2) Разпоредбите на този раздел се прилагат по отношение на лицата по ал. 1 в съответствие с чл. 1, параграф 2, буква „а“ и параграф 6, буква „а“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.).

Политика за ангажираност

Чл. 197б. (1) Лицето по чл. 197а, ал. 1 приема и публикува политика за ангажираност и оповестява публично как я е изпълнило или публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за нейното изпълнение. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно.

(2) В политиката за ангажираност лицето по чл. 197а, ал. 1 посочва начина, по който интегрира в своята инвестиционна стратегия акционерното участие в дружествата, в които е инвестирано, включително:

1. следенето на важните въпроси в дружествата, в които е инвестирано, като стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление;

2. осъществяването на диалог с дружествата, в които е инвестирано;

3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите;

4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които е инвестирано;

5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които е инвестирано.

(3) Информацията за изпълнение на политиката за ангажираност се публикува ежегодно и съдържа:

1. общ преглед на поведението на лицето по чл. 197а, ал. 1 при гласуване;

2. обяснение на най-важните гласувания;

3. използването на услугите на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа;

4. как лицето по чл. 197а, ал. 1 е гласувало на общите събрания на дружествата, в които то притежава акции, освен в случаите, когато гласуването може да бъде счетено за несъществено с оглед на неговия предмет или поради размера на акционерното им участие в дружеството.

(4) Информацията по ал. 1-3 се предоставя безплатно чрез публикуването ѝ на интернет страницата на съответното лице по чл. 197а, ал. 1. Когато управител на активи прилага политиката за ангажираност, включително гласува от името на лице по чл. 197а, ал. 1, лицето по чл. 197а, ал. 1 посочва чрез препращане към мястото, където информацията за гласуването е публикувана от управителя на активи.

Прозрачност на инвестиционната стратегия за дялово инвестиране

Чл. 197в. (1) Лицата по чл. 197а, ал. 1 публикуват информация как основните елементи на тяхната стратегия за дялово инвестиране съответстват на профила и срока на техните задължения и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочна доходност на техните активи.

(2) В случаите, когато управител на активи инвестира от името на лице по чл. 197а, ал. 1 по собствена преценка за всеки отделен клиент или чрез предприятие за колективно инвестиране, лицето по чл. 197а, ал. 1 оповестява публично следната информация относно договореностите си с управителя на активи:

1. как договореността с управителя на активи стимулира управителя на активи да съгласува своята инвестиционна стратегия и решения с профила и срока на задълженията на лицето по чл. 197а, ал. 1, по-специално дългосрочните му задължения;

2. как посочената договореност стимулира управителя на активи да взема инвестиционни решения въз основа на оценки за средносрочните и дългосрочни финансови и нефинансови резултати на дружеството, в което е инвестирано, и да се ангажира с дружествата, в които е инвестирано, с цел подобряване на техните резултати в средносрочен и дългосрочен план;

3. как методът и времевият хоризонт на оценяване на резултатите от работата на управителя на активи и възнаграждението за услугите по управление на активи са в съответствие с профила и срока на задълженията на лицето по чл. 197а, ал. 1, по-специално дългосрочните му задължения, като се вземе предвид абсолютната дългосрочна възвръщаемост;

4. как лицето по чл. 197а, ал. 1 следи разходите, свързани с обработваемостта на активите, направени от управителя на активи, и как

определя и следи целевата обръщаемост или диапазона на целевата обръщаемост на активите в портфейла;

5. срока на договореностите с управителя на активи.

(3) Когато договореностите с управителя на активи не съдържат един или няколко от изброените в ал. 2 елементи, лицето по чл. 197а, ал. 1 дава ясно и обосновано обяснение за това.

(4) Информацията, посочена в ал. 1-3, се предоставя безплатно на интернет страницата на лицето по чл. 197а, ал. 1 и се актуализира ежегодно, както и при съществени промени.

(5) Лицето по чл. 197а, ал. 1 при изпълнение на задълженията си по ал. 1-3 може да включи тази информация в своя отчет за платежоспособност и финансовото състояние по чл. 129, като укаже къде се съдържа информацията и посочи чрез препращане към мястото, където отчетът е публикуван.“

3. В Допълнителните разпоредби:

а) в § 1 се създава т. 56:

„56. „Управител на активи“ е понятие по смисъла на чл. 2, буква „е“ от Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите (ОВ, L 132/1 от 20 май 2017 г.).“;

б) в § 7, ал. 1 се създава т. 11:

„11. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите.“

§ 24. (1) Лицата по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането привеждат дейността си в съответствие с изискванията на чл. 197б и 197в от Кодекса на застраховането в 6-месечен срок от влизането на закона в сила.

(2) Информацията по чл. 197б, ал. 3 и по чл. 197в от Кодекса за застраховането се оповестява за първи път в срок до 31 март 2021 г.

§ 25. В Кодекса за социално осигуряване (обн., ДВ, бр. 110 от 1999 г.; Решение № 5 на Конституционния съд от 2000 г. - бр. 55 от 2000 г.; изм. и доп., бр. 64 от 2000 г., бр. 1, 35 и 41 от 2001 г., бр. 1, 10, 45, 74, 112, 119 и 120 от 2002 г., бр. 8, 42, 67, 95, 112 и 114 от 2003 г., бр. 12, 21, 38, 52, 53, 69, 70, 112 и 115 от 2004 г., бр. 38, 39, 76, 102, 103, 104 и 105 от 2005 г., бр. 17, 30, 34, 56, 57, 59 и 68

от 2006 г.; попр., бр. 76 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 80, 82, 95, 102 и 105 от 2006 г., бр. 41, 52, 53, 64, 77, 97, 100, 109 и 113 от 2007 г., бр. 33, 43, 67, 69, 89, 102 и 109 от 2008 г., бр. 23, 25, 35, 41, 42, 93, 95, 99 и 103 от 2009 г., бр. 16, 19, 43, 49, 58, 59, 88, 97, 98 и 100 от 2010 г.; Решение № 7 на Конституционния съд от 2011 г. - бр. 45 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 60, 77 и 100 от 2011 г., бр. 7, 21, 38, 40, 44, 58, 81, 89, 94 и 99 от 2012 г., бр. 15, 20, 70, 98, 104, 106, 109 и 111 от 2013 г., бр. 1, 18, 27, 35, 53 и 107 от 2014 г., бр. 12, 14, 22, 54, 61, 79, 95, 98 и 102 от 2015 г., бр. 62, 95, 98 и 105 от 2016 г., бр. 62, 92, 99 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 16, 17, 30, 46, 53, 64, 77, 88, 98, 102 и 105 от 2018 г. и бр. 12, 35 и 83 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. В чл. 123е:

а) в ал. 4:

аа) в основния текст думите „Управителният орган“ се заменят с „Управителният или контролният орган“;

бб) в т. 5, буква „л“ след думата „управителния“ се добавя „или контролният“;

б) алинея 5 се изменя така:

„(5) Освен когато в този кодекс е предвидено друго, управителният, съответно контролният орган, преразглежда най-малко веднъж годишно документите по ал. 4, внася изменения или допълнения в тях при настъпили промени в системата на управление или в съответната област на дейност или когато това е необходимо по други причини. Управителният орган представя пред общото събрание на акционерите годишен отчет за дейността по прилагането на документите по ал. 4. Пенсионноосигурителното дружество представя отчета в комисията в 7-дневен срок от разглеждането му от общото събрание.“

2. В глава двадесет и пета се създават чл. 251г и 251д:

„Информация във връзка със стратегията за дялово инвестиране

Чл. 251г. Пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, публикува безплатно на интернет страницата си информация как основните елементи на стратегията за дялово инвестиране на фонда съответстват на характера и продължителността на задълженията на фонда, и по-конкретно - на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочната доходност на фонда. Информацията по предходното изречение

се актуализира ежегодно, както и при съществени промени, и се публикува в срок до три месеца след края на финансовата година, за която се отнася.

Политика за ангажираност

Чл. 251д. (1) Пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, което инвестира средствата на фонда в акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, разработва и оповестява безплатно на интернет страницата си политика за ангажираност, която описва начина, по който включва ангажираността на фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми като акционер в дейността по инвестиране на средствата на фонда. Политиката се оповестява в 7-дневен срок от нейното приемане, съответно изменение или допълване.

(2) В политиката за ангажираност пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 описва:

1. начина, по който наблюдава съществените аспекти на дружествата, в които инвестира средствата на фонда, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление;

2. осъществяването на диалог с дружествата, в които инвестира средствата на фонда;

3. упражняване на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или поради размера на дяловото участие в дружеството;

4. осъществяването на сътрудничество с другите акционери в дружествата, в които инвестира средствата на фонда;

5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси по отношение на ангажираността на фонда като акционер.

(3) Пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 ежегодно оповестява безплатно на интернет страницата си информация относно изпълнението на политиката за ангажираност, включително:

1. общо описание на начина на гласуване;

2. обяснение на най-важните гласувания;

3. информация дали са използвани услугите на упълномощен съветник по смисъла на § 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа;

4. информация как е упражнено правото на глас, произтичащо от акциите в дружествата, в които инвестира средствата на фонда, освен в случаите, когато гласуването е незначително съгласно критериите по ал. 2, т. 3.

(4) Пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 може да не разработва политика за ангажираност или да не спазва някои от изискванията, посочени в предходните алинеи, при условие че оповести на интернет страницата си ясно и обосновано обяснение на причините за това.

(5) Информацията по ал. 3, както и информацията по ал. 4 в случаите, когато пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 разработва политика по ал. 1, но не спазва изискването на ал. 3, се оповестява в срок до три месеца след края на финансовата година, в която са упражнени правата на глас, като същата информация следва да остане достъпна до следващото оповестяване.“

3. В чл. 351, ал. 1, т. 2 след думите „251в“ се добавя „251г, 251д“ и се поставя запетая.

4. В § 1а, ал. 1 от Допълнителните разпоредби се създава т. 11:

„11. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите.“

§ 26. (1) Пенсионноосигурителните дружества, управляващи фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, привеждат дейността си в съответствие с изискванията на чл. 251г и 251д от Кодекса за социално осигуряване в 6-месечен срок от влизането на закона в сила.

(2) Информацията по чл. 251г и по чл. 251д, ал. 5 от Кодекса за социално осигуряване се оповестява за първи път в срок до 31 март 2021 г.“

§ 27. В Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (обн., ДВ, бр. 77 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 21 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 22 и 34 от 2015 г., бр. 42, 76 и 95 от 2016 г., бр. 62, 95 и 103 от 2017 г., бр. 15, 20, 24, 27 и 77 от 2018 г. и бр. 83 от 2019 г.) се правят следните допълнения:

1. Създават се чл. 105а и 105б:

„Чл. 105а. (1) Управляващо дружество, което при осъществяване на дейността по чл. 86, ал. 1, т. 1 и 2 и ал. 2, т. 1 и 2 инвестира в акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, приема и публикува политика за ангажираност и оповестява информация за изпълнението ѝ, съответно публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за изпълнението ѝ.

(2) В политиката за ангажираност управляващото дружество посочва начина, по който включва в своята инвестиционна стратегия ангажираността на колективната инвестиционна схема, съответно на лицето, чийто портфейл управлява, включително:

1. наблюдението на съответните аспекти в дейността на дружествата, в които инвестира за сметка на колективната инвестиционна схема, съответно на лицето, чийто портфейл управлява, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление;

2. осъществяването на комуникация с дружествата, в които инвестира;

3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или размера на дяловото участие в дружеството;

4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които инвестира;

5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които инвестира.

(3) Политиката за ангажираност, съответно обяснението защо управляващото дружество е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност, се оповестява в 7-дневен срок от приемането ѝ, съответно от вземането на решение да не приема политика за ангажираност. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно.

(4) Управляващото дружество публикува ежегодно информацията за изпълнение на политиката за ангажираност, която съдържа:

1. общо описание на начина на гласуване на общите събрания на дружествата, в които е инвестирало за сметка на колективната инвестиционна схема, съответно на лицето, чийто портфейл управлява, освен в случаите, когато гласуването е незначително съгласно критериите по ал. 2, т. 3;

2. обяснение на най-важните гласувания;

3. информация за използването на услугите на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

(5) Информацията по ал. 4, съответно обяснението, когато управляващото дружество приема политика за ангажираност, но е избрало да не публикува информация за изпълнението ѝ, се оповестява в срок до 90 дни от края на финансовата година, като същата информация следва да остане достъпна до следващото оповестяване.

(6) Управляващото дружество осигурява безплатен достъп до информацията по ал. 1 чрез публикуването ѝ на интернет страницата си.

Чл. 105б. (1) Управляващо дружество, което е сключило договор за управление на портфейл, включително чрез колективна инвестиционна схема, с лице по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лице по чл. 2, буква „д“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.), наричана по-нататък „Директива 2007/36/ЕО“, регистрирано или лицензирано в друга държава членка, е длъжно ежегодно да предоставя на това лице информация как инвестиционната стратегия на управляващото дружество и изпълнението ѝ съответстват на сключения договор и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на лицето.

(2) Информацията по ал. 1 включва докладване за основните съществени средносрочни и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, за обръщаемостта на активите и разходите, свързани с обръщаемостта на активите, за използването на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирало.

(3) Информацията по ал. 1 включва и информация за това, дали и как управляващото дружество взема инвестиционни решения въз основа на оценка на средносрочните и дългосрочните резултати на дружеството, в което е инвестирано, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който управляващото дружество ги е разрешило.

(4) Информацията по ал. 1 се оповестява заедно с годишния финансов отчет по чл. 60, ал. 1, т. 1, съответно заедно с последния отчет по чл. 85, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти за съответната година.

(5) При изпълнение на политиката за ангажираност управляващото дружество спазва разпоредбите на чл. 104, ал. 1, т. 5 и чл. 105, ал. 1, т. 4.“

2. Създава се чл. 219а:

„Чл. 219а. (1) За лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, което е получило лиценз при условията на чл. 201, се прилагат съответно чл. 105а и 105б.

(2) При изпълнение на политиката за ангажираност лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, спазва разпоредбите чл. 219 и 220.“

3. В чл. 273, ал. 1, т. 1 след думата „член“ се добавя „105а, 105б, чл.“, а след думите „чл. 199, ал. 12“ се добавя „чл. 219а“ и се поставя запетая.

4. В § 2 от Допълнителните разпоредби се създава т. 6:

„6. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите.“

§ 28. (1) Управляващите дружества, съответно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, по отношение на приемането и оповестяването на политиката за ангажираност, съответно публикуването на ясно и обосновано обяснение защо са избрали да не приемат и публикуват политика за ангажираност, привеждат дейността си в съответствие с изискванията на чл. 105а от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране в 6-месечен срок от влизането на закона в сила.

(2) Информацията по чл. 105а, ал. 5 и чл. 105б от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, съответно информацията по чл. 219а във връзка с чл. 105а и 105б от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, се оповестява за първи път в срок до 31 март 2021 г.“.

§ 29. Параграфи 2, 3, 9, 10 и 16 влизат в сила от 3 септември 2020 г.

§ 30. Параграф 20 влиза в сила от 1 януари 2021 г.

Законът е приет от 44-ото Народно събрание на 2019 г. и е подпечатан с официалния печат на Народното събрание.

**ПРЕДСЕДАТЕЛ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ:**

(Цвета Караянчева)

М О Т И В И

към проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

С предложения проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИД на ЗППЦК) се цели въвеждане в законодателството на изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите, наричана по-нататък „Директива (ЕС) 2017/828“, както и на мерки по прилагането на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212 на Комисията от 3 септември 2018 г. за определяне на минимални изисквания за прилагането на разпоредбите на Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на идентификацията на акционерите, предаването на информация и улесняването на упражняването на правата на акционерите, наричан по-нататък „Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212“, с оглед на постигане на пълно съответствие на националното законодателство със същите.

Директива (ЕС) 2017/828 въвежда изисквания по отношение на улесняване упражняването на някои права на акционерите с право на глас в дружества, чието седалище се намира в държава членка и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар в Европейския съюз (ЕС). Тези акционерни права са свързани с правото на информация и на глас при провеждане на общо събрание на дружествата със седалище в държава членка, чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар в ЕС, улесняване на получаването на дивидент и др. Същевременно с цел насърчаване на дългосрочната ангажираност на акционерите в тези дружества се въвеждат разпоредби, улесняващи възможностите за комуникация между акционерите и дружествата, както и се въвеждат изисквания за прозрачност на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници, възнагражденията на директорите на дружествата и сделките между свързани лица.

Директива 2007/36/ЕО е въведена в националното законодателство посредством изменения в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който регламентира изискванията към публичните дружества, в т.ч. за провеждане на общо събрание и други корпоративни събития. Поради това настоящият законопроект предлага изменения при отчитане на този систематичен подход.

Измененията, наложени вследствие имплементирането на Директива (ЕС) 2017/828, са в няколко насоки:

Изменения в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК):

1. Идентифициране на акционерите в публични дружества, улесняване упражняването на правата им и защита на предаваната във връзка с упражняването на правата им информация.

С цел улесняване упражняването на правата на акционерите в публични дружества, включително идентификацията им и защита на предаваната информация, в ЗППЦК се въвеждат разпоредби за начина на изискване, предоставяне и съхранение на необходимата идентификационна информация за даден акционер, лицата, на които може да бъде предоставена тази информация, както и лицата, от които може да се изиска съответната информация. Предвидено е и въвеждане на срок за съхраняване на идентификационните данни на акционер при съобразяване с Европейския регламент за личните данни.

С цел осигуряване на публичност на корпоративното събитие, организирано от публични дружества, и предоставяне на необходимата за това информация до всичките му акционери се въвеждат изисквания към „Централен депозитар“ АД и инвестиционните посредници да приемат и да предоставят информацията за съответното корпоративно събитие. С приемане на новосъздадените разпоредби се подобрява оповестяването на информацията в публичното пространство, както и се създават гаранции за достигането ѝ до акционерите и другите заинтересовани от събитието лица.

Също така се въвеждат изменения и допълнения в разпоредбите относно общите събрания на публичните дружества и по-конкретно: по недвусмислен начин се определя моментът, в който документите за свикване и провеждане на общото събрание следва да се оповестят; гарантира се, че при гласуване на акционер по електронен път неговият глас се потвърждава и преброява. Въвежда се изискване разходите, свързани с предаването на информацията по веригата, да са недискриминационни и пропорционални на предоставените услуги.

2. Политика за възнагражденията на членовете на ръководните органи в публични дружества.

Понастоящем Законът за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба № 48 от 2013 г. на Комисията за финансов надзор (КФН) за изискванията към възнагражденията регламентират подробно на национално

ниво политиката за възнагражденията. Със законопроекта се предлага да се прецизират разпоредбите, свързани с правото на глас на акционера по отношение на възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество. Същевременно, с оглед на избягване на конфликт на интереси, между качеството акционер в публично дружество и член на управителните и контролните органи, в чл. 112 се създават нови ал. 4 и 5. Новите разпоредби налагат съответно и някои изменения в Наредба № 48 от 2013 г. на КФН за изискванията към възнагражденията в насока доразвиване на елементите, заложиени в политиката за възнагражденията, както и допълване на информацията, която следва да се предостави в годишния доклад на дружествата за прилагане на политиката за възнагражденията.

3. Сделки със свързани лица.

Законът за публичното предлагане на ценни книжа съдържа правилата за сключване на сделки на разпореждане с активи, по които страна са публични дружества, като в България съществува натрупана регулаторна и надзорна практика, въпреки че до момента специалният режим на тези разпоредителни сделки не е бил хармонизиран на ниво ЕС. В тази връзка, за пълно хармонизиране с Директива (ЕС) 2017/828 се предлагат някои изменения и доразвиване на разпоредбите за сключване на сделки на голяма стойност от публичните дружества и техните дъщерни компании.

4. Упълномощени съветници.

В нормативната уредба се въвежда фигурата на „упълномощен съветник“, който по смисъла на Директива (ЕС) 2017/828 е юридическо лице, което по занятие анализира разкрита, регулирана и друга информация, свързана с публични дружества, с цел предоставяне на проучвания, съвети и препоръки във връзка с упражняването на правото на глас на инвеститорите. Въвеждат се задължения, които има упълномощеният съветник към инвеститорите, а именно публикуване на интернет страницата му и актуализиране на публикуваната от него информация в хода на извършване на основната му дейност. Въвеждат се изисквания за прилагане на кодекс на поведение от тези лица, както и други задължения към инвеститорите, като надзорът за спазване на тези задължения ще се осъществява от Комисията за финансов надзор, при която тези лица следва да бъдат регистрирани.

Във връзка с разпоредбата на чл. 146 от Директива (ЕС) 2017/828 за установяване на система от мерки и санкции, приложими при нарушаване на разпоредби от националното законодателство, съответстващи на

изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 и Регламент за изпълнение 2018/1212, се правят съответните изменения и допълнения в чл. 221 от ЗППЦК.

Изменения в други нормативни актове:

Политика за ангажираност и прозрачност.

С цел въвеждане на изискванията на Директива (ЕС) 2017/828, свързани с политиката за ангажираност и прозрачността при инвестиране в публични дружества на т. нар. „институционални инвеститори” - животозастрахователите, презастрахователите, покриващи животозастрахователни задължения и пенсионноосигурителните дружества, управляващи фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, както и за управителите на активи - управляващи дружества, получили разрешение да управляват и предлагат колективни инвестиционни схеми, както и лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и инвестиционни посредници, предлагащи услуги по управление на портфейл, са предложени изменения и в съответното секторно законодателство, регламентиращо извършваната от посочените лица дейност (Кодекса за социално осигуряване, Кодекса за застраховане, Закона за пазарите на финансови инструменти и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране).

По-конкретно, Директива (ЕС) 2017/828 изисква управителите на активи и институционалните инвеститори да приемат и да публикуват политика за ангажираност и да оповестяват публично как са я изпълнили или да предоставят обосновано обяснение защо са избрали да не приемат такава политика, както и включването ѝ в инвестиционната им стратегия. В случай на делегиране на управлението на портфейла от институционален инвеститор (като на територията на Република България това е относимо единствено към животозастрахователите и презастрахователите, покриващи животозастрахователни задължения), управляващите дружества, лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и инвестиционните посредници следва да оповестяват пред институционалния инвеститор как инвестиционната му стратегия и нейното изпълнение съответстват на договореностите им и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор. Предвид изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 се въвежда и задължение за приемане и оповестяване на политика за ангажираност и за пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, в която дружеството следва да описва начина, по който включва ангажираността на фонда за допълнително доброволно пенсионно

осигуряване по професионални схеми като акционер в инвестиционната политика.

Във връзка с изискването на чл. 96 от Директива (ЕС) 2017/828 в ЗППЦК се въвежда ангажимент към одитора на публичното дружество да извърши преглед на доклада за изпълнение на политиката за възнагражданията, съответно да докладва дали е представен такъв и дали същият е изготвен в съответствие с нормативните изисквания, като за тази цел се предлагат изменения и в Закона за счетоводството.

Предлага се и допълнение в Закона за Комисията за финансов надзор предвид правомощията ѝ по регистрация на упълномощените съветници.

В резултат на въвеждането на измененията чрез ЗИД на ЗППЦК се очаква да се постигне подобряване на нормативната регулация, тъй като обезпечаването на прилагането на Директива (ЕС) 2017/828 и на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212 води до по-високо ниво на сигурност и прозрачност на публичните дружества и до по-високо ниво на информираност за акционерите им. Същевременно се очаква да възникнат допълнителни разходи за публичните дружества, за инвестиционните посредници, както и за централните депозитари на ценни книжа, при които са регистрирали емисиите акции на публичните дружества, от прилагането на новата нормативна уредба. Въпреки това ефектът от тези разходи ще бъде ограничен, тъй като се предвиждат предимно мерки за прозрачност и публикуване при условията на вече установени процедури.

Законопроектът съдържа разпоредби, транспониращи актове на Европейския съюз, поради което е приложена справка за съответствието му с европейското законодателство.

Предвидени са преходни периоди за привеждане на дейността на задължените лица в съответствие с новите изисквания.

Прилагането на предложените промени в ЗППЦК не е свързано с допълнителни разходи/трансфери/други плащания.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Бойко Борисов)

Приложение № 1

към чл. 16 от Наредбата за обхвата и методологията за извършване на оценка на въздействието

Институция: Министерство на правосъдието	Нормативен акт: Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК)
За включване в законодателната/оперативната програма на Министерския съвет за периода: 01.07.2019 г. – 31.12.2019 г.	Дата: 31.07.2019 г.
Контакт за въпроси: Лиляна Гюрова Мартина Константинова Йорданка Стоянова	Телефон: 02/ 92 37 544 02/ 9237 522 02/ 92 37 412
1. Дефиниране на проблема: <i>1.1. Кратко опишете проблема и причините за неговото възникване. Посочете аргументите, които обосновават нормативната промяна</i> а) През последните години Европейската комисия констатира редица слабости в корпоративното управление на публичните дружества, чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар в рамките на Европейския съюз. Недостатъците са свързани с различни участници в корпоративното управление на публичното дружество, сред които се откроява необходимостта от по-голяма защита на правата и гарантиране на дългосрочната ангажираност на акционерите в дружеството. В тази връзка Европейската комисия инициира приемането на директива за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаване на дългосрочната ангажираност на акционерите. В новоприетата Директива 2017/828 (ЕС) са анализирани и поставени за решаване от националните законодателства на държавите членки ключови въпроси от областта на корпоративното управление на публичните дружества, което налага изменение и допълнение и на релевантната правна уредба в България. б) Част от проблемите, които е необходимо да бъдат регулирани на национално ниво, са свързани със случаите, при които акциите на публичното дружество се притежават чрез верига от посредници. В резултат на това са констатирани следните затруднения: • акционерите са възпрепятствани в упражняването на техните права, когато упражняването им по притежаваните от тях акции следва да се реализира по верига от посредници; • дружеството не може да идентифицира своите акционери, когато акциите му са държани по верига от посредници; • гласовете и начинът на гласуване на акционерите не могат да се предадат на дружеството. в) Друг проблем, който следва да бъде разрешен в националното ни законодателство, е липсата на уредба относно фигурата на т. нар. „упълномощен съветник“. За упражняване на своите права в някои държави акционерите разчитат на услугите и съветите, предоставяни от упълномощените съветници. С оглед на тяхната важност в	

процеса на вземане на корпоративни решения от страна на инвеститори в публични дружества, е необходимо да бъдат заложили нормативни изисквания за дейността им. Понастоящем липсва такава уредба в българското законодателство.

г) Пълното въвеждане на Директива 2017/828 (ЕС) наложи изменения и доразвиване на съществуващите в националното законодателство разпоредби за сключване сделки на голяма стойност от публичните дружества и техните дъщерни компании.

1.3. Посочете дали са извършени последващи оценки на нормативния акт, или анализи за изпълнението на политиката и какви са резултатите от тях?

Не е правена последваща оценка на въздействието на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

2. Цели:

Посочете целите, които си поставя нормативната промяна, по конкретен и измерим начин и график, ако е приложимо, за тяхното постигане. Съответстват ли целите на действащата стратегическа рамка?

Предлаганите изменения и допълнения в Закона за публичното предлагане на ценни книжа имат за цел да въведат в националното ни законодателство изискванията на Директива 2017/828 (ЕС) и да усъвършенстват законовата уредба в следните основни направления:

- а) Улесняване на предаването на информация по веригата от посредници с оглед упражняването на правата на акционерите.
- б) Дружествата, допуснати до търговия на регулиран пазар, ще могат по-лесно да идентифицират своите акционери, за да могат да комуникират пряко с тях.
- в) Въвеждане на правна уредба на фигурата на „упълномощен съветник“.
- г) Създаването на нови задължения във връзка с оповестяването на сделки със свързани лица, с оглед осигуряване на максимална прозрачност при сключване на такива сделки.

3. Идентифициране на заинтересованите страни: Посочете всички потенциални засегнати и заинтересовани страни, върху които предложението ще окаже пряко или косвено въздействие (бизнес в дадена област/всички предприемачи, неправителствени организации, граждани/техни представители, държавни органи, др.).

Основните заинтересовани страни, върху които новата регулация ще окаже пряко влияние, са:

- Всички публични дружества, по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК със седалище територията на Република България и техните дъщерни дружества, доколкото са обхванати от разпоредбите на чл. 114 и следв. от ЗППЦК;
- Акционерите в публични дружества, по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК със седалище територията на Република България Комисия за финансов надзор
- Централен депозитар АД;
- Лицензирани инвестиционни посредници, включително банки с лиценз за инвестиционен посредник;
- Управляващи дружества;
- Животозастрахователни и презастрахователни дружества;

- Регистрираните одитори и контролиращите ги органи;
- Упълномощените съветници, които ще осъществяват дейност на територията на България в изпълнение на новите регулации.

Косвено засегнати:

Потенциалните акционери в публични дружества, по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК със седалище територията на Република България.

4. Вариант за действие: *Идентифицирайте основните регулаторни и нерегулаторни възможни варианти на действие от страна на държавата, включително вариант „Без действие“.*

Вариант за действие 1 „Без действие“:

При този вариант няма да:

- бъдат въведени изискванията за улесняване предаването на информация по веригата от посредници с оглед идентифицирането на акционерите и упражняването на техните права;
- бъде въведено понятието „упълномощен съветник“ по смисъла на чл. 2, буква „ж“ от Директива 2017/828(ЕС) и да бъде създадена нормативна предпоставка за осъществяване на дейността чрез регулирането ѝ;
- бъде актуализирано и синхронизирано законодателството с разпоредбите на Директива 2017/828 (ЕС), която изменя Директива 2007/36/ЕО, която е въведена в националното законодателство чрез разпоредбите на ЗППЦК

Изборът на този вариант ще възпрепятства транспонирането на Директива 2017/828 (ЕС) в националното ни законодателство, което ще бъде в нарушение на задълженията на Република България като държава-членка на ЕС.

Вариант за действие 2 „Приемане на предложения проект на акт“:

При този вариант ще бъде създадена нормативна уредба, с която:

- ще бъдат въведени допълнителни разпоредби, отнасящи се до улесняване предаването на информация по веригата от посредници с оглед идентифицирането на акционерите и упражняването на техните права;
- ще бъде въведена фигурата „упълномощен съветник“ по смисъла на чл. 2, буква „ж“ от Директива 2017/ 828 (ЕС);
- ще се предостави възможност на акционери и потенциални инвеститори да се възползват от услугите, които упълномощения съветник ще предоставя, а именно анализиране на професионална и търговска основа на корпоративни събития, съгласно разкритата за тях регулирана информация.
- ще се създадат допълнителни, още по-надеждни механизми за отчетност и прозрачност на дейността на публичните дружества и ще се допринесе за дългосрочната ангажираност на акционерите.

Промените са насочени към повишаване на нивото на ангажираност на всички участници и заинтересовани страни в процеса на гласуване и вземане на решения от органите на управление на публичните дружества, предоставянето на цялостна и сравнима информация за политиката за възнагражденията и индивидуалните възнаграждения на директорите на акционерите в тези дружества, както и транспониране на изискванията за оповестяване съгласно посоченото в Директива 2017/828 (ЕС).

Същевременно, предлаганите промени в националното ни законодателство ще доведат до повишаване на административната тежест за публичните дружества, за

инвестиционните посредници, както и за Централен депозитар АД, от когото се води книгата на акционерите на публичните дружества. Въпреки това, ефекта от тези разходи ще бъде ограничен, тъй като се предвиждат предимно мерки за прозрачност и публикуване при условията на вече установени процедури. Освен това, разходите ще бъдат разпределени относително равномерно между различните групи заинтересовани страни.

Косвено е възможно да възникнат разходи и за акционерите, във връзка с допълненията в нормативната уредба, водещи до улесняване упражняването на правата им.

В проекта на ЗИД на ЗППЦК следва да се разпишат конкретни административно-наказателни разпоредби и други мерки, приложими при нарушение на разпоредбите, въвеждащи Директива 2017/828 (ЕС), по отношение на лица, отговорни за нарушения на разпоредбите на директивата, както и да се предприемат всички необходими мерки за осигуряване на тяхното прилагане. Тези санкции и други мерки трябва да са ефективни, пропорционални и възпиращи. За тази цел, в законопроекта са предложени изменения в чл. 221 от ЗППЦК.).

С оглед пълното въвеждане на Директива 2017/828 (ЕС) ще е необходимо приемане на изменения и допълнения и в други секторни закони и подзаконови нормативни актове, както следва:

- Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) – във връзка с разпоредбите на Директива 2017/828 (ЕС) за повишаване прозрачността на дейността на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници;
- Закона за Комисията за финансов надзор;
- Закона за счетоводството;
- Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация на Комисията за финансов надзор (Наредба № 2) –
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44);
- Наредба № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията на Комисията за финансов надзор (Наредба № 48).

Въз основа на горното и за целите на пълното въвеждане на Директива 2017/828 (ЕС) в националното ни законодателство се предлага **Вариант 2**.

В тази връзка са идентифицирани следните групи изменения и допълнения:

I. Улесняване предаването на информация по веригата от посредници с оглед идентифицирането на акционерите и упражняването на техните права

Ще бъдат въведени допълнителни разпоредби, които ще предоставят възможност на публичните дружества да идентифицират по – лесно акционерите на съответно публично дружество. С въвеждането на разпоредби за улесняване на идентификацията на акционерите ще се подобри връзката и комуникацията между тях и дружеството. Това ще им даде възможност по- лесно да упражняват правата си, които имат; като например по- лесно и по – обосновано да взимат решения как да гласуват по

определена точка от дневния ред при провеждане на общо събрание на акционерите на публичното дружество.

Също така по – лесната идентификация на акционерите от страна на публичното дружество, посредством „Централен депозитар“ АД и инвестиционните посредници ще предостави възможност за по- лесното ѝ предаване на акционера от публичното дружество. Това от своя страна ще облекчи улесни упражняването на техните права. Следва да се има предвид, че когато акционера държи своите акции по верига от няколко посредници, в тези случаи за изпълнението на задължението за предаване на информация са включени всички посредници, предоставящи услуги на даден акционер, в това число и посредниците, извършващи дейност и регистрирани в друга държава-членка или в трети държави.

II. Упълномощени съветници

Към настоящия момент в българската законодателна рамка, уреждаща дейността на публичните дружества не съществува отделна фигура, която да изпълнява частично или изцяло функциите на упълномощения съветник. С въвеждането на тази фигура ще се внесе допълнителна яснота и прозрачност в отношенията между участниците на капиталовия пазар при взимането на решения за гласуване по дадена точка от дневния ред на Общо събрание на акционерите.

Посредством извършваните от упълномощения съветник проучвания и анализи се очаква да се подпомогне информираното вземане на решения от инвеститорите за начина, по който ще гласуват по точките от дневния ред при участие в общо събрание на акционерите на дружеството. Дейността на упълномощения съветник допринася за намаляване на разходите за анализи, свързани с дейността на дружеството.

III. Сделки на свързани и заинтересовани лица

Предлага се уточняване на начина на участие на свързани и заинтересовани лица в сделка, страна по която е публично дружество или негово дъщерно дружество.

IV. Политика на възнагражденията в публичните дружества

Съобразяването с Директива 2017/828 (ЕС) и приваждане на националното законодателство, в съответствие с европейското и по отношение на допълнителното (променливо) възнаграждение е необходимо и е с цел постигане на максимална прозрачност по отношение на възнагражденията на висшите ръководства на публичните дружества. Това от своя страна ще даде на акционерите и потенциалните инвеститори възможност за по - добра и реална преценка за дейността и успеваемостта на дружеството, при изпълнение на поставените пред него инвестиционни проекти.

С цел по- голяма прозрачност, също така, веднъж годишно докладът за възнагражденията на висшето ръководство следва да се представя на акционерите за запознаване с него и добиване на ясна представа за критериите, по които се сформират допълнителните (променливи) възнаграждения, с което ще се засили прозрачността и отчетността на висшето ръководство на публично дружество към неговите акционери, които от своя страна ще могат да извършват адекватна преценка за ефективността на постигнатите резултати от дружеството.

5. Негативни въздействия: *Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални, екологични и други негативни въздействия за всеки един от вариантите, в т.ч. разходи (негативни въздействия) за идентифицираните заинтересовани страни в резултат на предприемане на действията. Пояснете кои разходи (негативни въздействия) се очаква да бъдат второстепенни и кои да са значителни.*

Разгледаните варианти на въздействие са представени общо за заинтересованите страни. Поради специфичния предмет на Директивата, кръгът от заинтересованите страни е конкретно определен (съгласно Раздел 3).

Вариант за действие 1 „Без действие“:

При този вариант няма да:

- бъдат въведени изискванията за улесняване предаването на информация по веригата от посредници с оглед идентифицирането на акционерите и упражняването на техните права;
- бъде актуализирано и синхронизирано законодателството с разпоредбите на Директива 2017/828 (ЕС).

Вариант за действие 2 „Приемане на предложения проект на акт“:

- Ще се вменят нови или допълнителни задължения за определени категории лица с оглед улесняване упражняването на правата от акционерите, независимо дали ще ги упражняват лично или чрез трето лице (пълномощник);
- Ще се предприемат мерки за оповестяване на таксите на посредниците (инвестиционните посредници и „Централен депозитар“ АД) с цел постигане на по-голяма прозрачност за акционерите;
- Посредниците ще бъдат натоварени с допълнителни задължения, целящи да гарантират навременното, адекватно и коректно предаване на информацията към следващия по веригата посредник с цел по-добро, бързо и адекватно изпълнение на поетите ангажменти на публичните дружества към техните акционери;
- Създават се допълнителни задължения и към управителите на активи и институционалните инвеститори, каквито са лицата, осъществяващи животозастраховане по смисъла на Приложение 1, Раздел I, б. „а-в“ от Кодекса за застраховането и дейност съгласно чл. 4 от Кодекса за застраховането, както и пенсионно осигурителните дружества, управляващи фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми по реда на Кодекса за социално осигуряване, както и други чуждестранни институции по чл. 229г, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване за разкриване на информация.

Вариант за действие 3 „Предприемане на организационни и други мерки без нормативни промени“:

Не е възможно предприемането само на организационни мерки. Необходимо е уреждането на проблема с нормативен акт. За този вариант са присъщи всички негативни въздействия на Вариант 1.

6. Положителни въздействия: *Опишете качествено (при възможност – и количествено) всички значителни потенциални икономически, социални, екологични и други ползи за идентифицираните заинтересовани страни за всеки един от вариантите в резултат на предприемане на действията. Посочете как очакваните ползи кореспондират с формулираните цели.*

Разгледаните варианти на въздействие са представени общо за заинтересованите страни. Поради специфичния предмет на Директивата, кръгът от заинтересованите страни е конкретно определен (съгласно Раздел III).

Вариант за действие 1 „Без действие“:

При неприемане на проекта на ЗИД на ЗППЦК положителни въздействия върху заинтересованите страни не се очакват.

Вариант за действие 2 „Приемане на предложения проект на акт“:

При този вариант ще бъде създадена нормативна уредба, с която:

- ще се създадат гаранции за улесняване предоставянето на информация с оглед упражняването на правата на акционерите и тяхното идентифициране от страна на публичното дружество, както и за улесняване упражняване на правото им на глас и други корпоративни събития. В тази връзка се очаква да се подобрят практиките за корпоративно управление и възможностите за контрол на акционерите спрямо дейността на дружеството;
- ще се въведат нови правни фигури (упълномощен съветник), което ще създаде допълнителна възможност за участие на лица със специални познания в процеса на формиране на решения относно публичното дружество. По този начин ще се създаде среда за развитие на дейността на упълномощените посредници в България, насочена към подпомагане на акционерите при упражняването на правата им;
- ще бъдат въведени в националното ни законодателство изискванията на Директива 2017/828 (ЕС).

Вариант за действие 3: „Предприемане на организационни и други мерки без нормативни промени“:

При неприемане на проекта на ЗИД на ЗППЦК положителни въздействия върху пряко и косвено заинтересованите страни не се очакват.

7. Потенциални рискове: *Посочете възможните рискове от приемането на нормативната промяна, включително възникване на съдебни спорове.*

Не се предвиждат рискове от приемане на предложения акт.

8.1. Административната тежест за физическите и юридическите лица:

☒ Ще се повиши

Предлаганите промени в националното ни законодателство ще доведат до повишаване на административната тежест за публичните дружества, инвестиционните посредници и „Централен депозитар“ АД. Въпреки това, тези разходи ще бъдат ограничени, тъй като се предвиждат предимно мерки за прозрачност и оповестяване/публикуване при условията на вече установени процедури и работещи регистри. Освен това разходите ще бъдат разпределени относително равномерно между различните групи заинтересовани страни.

☐ Ще се намали

☐ Няма ефект

8.2. Създават ли се нови регулаторни режими? Засягат ли се съществуващи режими и услуги?

Във връзка със създаването на правната фигура „упълномощен съветник“ по смисъла на чл. 2, буква „ж“ и с изискванията за прозрачността на дейността на тези лица, уредени в чл. 3й от Директива 2017/828 (ЕС), се предвижда задължение за вписването

им в публичния регистър на воден от КФН съгласно чл. 30, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор.

В проекта на ЗИД на ЗППЦК са предвидени и санкции, които отговарят на заложените изисквания за ефективност и пропорционалност в Директива 2017/828 (ЕС).

9. Създават ли се нови регистри?

Създава се нов регистър, в който следва да бъдат вписани упълномощените съветници (лицата по чл. 2, буква "ж" от Директива 2017/828 (ЕС), предвиден в чл. 30, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор. Подлежащите на вписване обстоятелства, воденето и съхранението на регистрите на комисията, както и процедурите, осигуряващи функционирането на регистрите като единна информационна система, ще се уреждат с наредба на КФН. На основание чл. 27, ал. 1 от ЗКФН, ще се дължи съответна такса за вписване и отписване на лице във/от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 21 от ЗКФН и за общ финансов надзор, посочени в Тарифа за таксите, приложение към чл. 27, ал. 1 от ЗКФН.

10. Как въздейства актът върху микро-, малките и средните предприятия (МСП)?

X Актът засяга пряко МСП, но само тези, чиито акции се търгуват на борсата (т. нар. „публични дружества“) или участват като акционери в публични дружества.

- ☐ Актът не засяга МСП
☐ Няма ефект

11. Проектът на нормативен акт изисква ли цялостна оценка на въздействието?

☐ Да

X Не

12. Обществени консултации: *Обобщете най-важните въпроси за консултации в случай на извършване на цялостна оценка на въздействието или за обществените консултации по чл. 26 от Закона за нормативните актове. Посочете индикативен график за тяхното провеждане и видовете консултационни процедури.*

Проектът на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, заедно с мотивите, ще бъде публикуван на страницата на Министерството на правосъдието в интернет и на Портала за обществени консултации.

13. Приемането на нормативния акт произтича ли от правото на Европейския съюз?

X Да – с предлаганите промени се въвеждат изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите.

От страна на ЕК е изготвена оценка на въздействието към която препраща следната ел. връзка:

https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:59fccf6c-c094-11e3-86f9-01aa75ed71a1.0004.04/DOC_1&format=PDF

☐ Не

14. Име, длъжност, дата и подпис на директора на дирекцията, отговорна за изработването на нормативния акт:

Име и длъжност:

Биляна Белякова, директор на дирекция „Международно правно сътрудничество и европейски въпроси“

Дата: 12.09.19

Подпис: (

Любомир Талев, директор на дирекция „Съвет по законодателство“

Дата: ^ ^ ^ ^

Подпис: / / / /



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
АДМИНИСТРАЦИЯ НА
МИНИСТЕРСКИЯ СЪВЕТ

№ 02-05-54
10.06. 2019 г.

ДО
Г-Н СТОЯН СТОЯНОВ
ГЛАВЕН СЕКРЕТАР НА МИНИСТЕРСТВОТО
НА ПРАВОСЪДИЕТО

На Ваш изх. № 03-00-135/31.05.2019 г.

УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН СТОЯНОВ,

Приложено Ви изпращам становището на дирекция „Модернизация на администрацията“ относно съгласуването на частичната предварителна оценка на въздействието на проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Съгласуването се извършва на основание чл. 30б от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация.

Приложение: становище на дирекция „Модернизация на администрацията“

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР
НА МИНИСТЕРСКИЯ СЪВЕТ

/ВЕСЕЛИН ДАКОВ/



Становище на администрацията на Министерския съвет

Съгласуването се извършва на основание чл. 21, ал. 5 от Закона за нормативните актове

Проект на акт: Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа	Вид оценка:	Частична
	Становище по ред:	Единствено съгласуване.
	Дата:	05.06.2019
	В отговор на №:	03-00-135/31.05.2019 г.
	Институция:	Министерство на правосъдието
Диспозитив:	Съгласува с препоръки	
Основание:	Чл. 30б, ал.3, т.2, б."а" от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация	

I. Относно раздел 4 „Варианти на действие“:

Предлагаме представянето на Вариант 1 да се допълни с изводи относно приложимостта на варианта за решаване на проблемите, както и какви биха били последствията за заинтересованите страни при избора на този вариант за действие.

Предлагаме представянето на Вариант 2 да се допълни с информация относно очакваните промени в административната тежест, в какво се изразяват тези промени, както и кои са пряко засегнатите групи заинтересовани страни. При представянето на Вариант 2 следва да се изясни и мотивира създаването на регистър, разгледани ли са възможностите за използване на информация от съществуващи регистри, как ще бъде уредена процедурата по вписване, налице ли е съответната ресурсна, кадрова и техническа обезпеченост за воденето на регистъра и т.н. В случай че се предвиждат нови административни наказания, това е необходимо да бъде посочено, както и да се опише подходът за определяне размера на санкциите. В случай че се налагат промени и в други нормативни актове, това също следва да бъде описано и да се разгледат ефектите за заинтересованите страни от промените.

В раздел 4 предлагаме да се посочи и кой е препоръчителният вариант на действие.

II. Относно раздел 5 „Негативни въздействия“ и раздел 6 „Положителни въздействия“:

Предлагаме въздействията да бъдат разгледани по групи заинтересовани страни и информацията в раздел 5 и раздел 6 да включва описание на конкретните очаквани ефекти от промените.

III. Относно раздел 8.1. „Административната тежест за физическите и юридическите лица“, 8.2. „Създават ли се нови регулаторни режими?“

Засягат ли се съществуващи режими и услуги?“ и раздел 9 „Създават ли се нови регистри?“:

След попълване на необходимата информация в раздел 4 от оценката по отношение на Вариант 2 предлагаме в тези раздели отново да се изясни в какво се изразява очакваното увеличаване на административната тежест и за кои от заинтересованите страни, как ще бъде уреден новият регистър, ще има ли промени при предоставянето на услуги и т.н. Във основа на конкретните данни ще може да се обоснове твърдението, че промените не са свързани със създаването на нови регулаторни режими, както и да се изясни до каква степен ще бъдат засегнати съществуващи режими и услуги.

IV. Относно раздел 10 „Как въздейства актът върху микро, малките и средните предприятия?“:

Предлагаме изложението в този раздел да се допълни с по-подробна информация относно очакваните пряки ефекти от промените за посочената група МСП.

V. Относно раздел 13 „Приемането на нормативния акт произтича ли от правото на Европейския съюз?“:

Предлагаме в този раздел да се допълни кратка информация относно актовете на ниво ЕС, които изискват предприемане на нормативна намеса (обхват, мотиви, изводи от извършени анализи и проучвания, оценка на въздействието и т.н.).

* Съгласно чл. 17 от Наредбата за обхвата и методологията за извършване на оценка на въздействието, изводите и относимата информация от извършената частична предварителна оценка на въздействието се включват във финансовата обосновка по чл. 35, ал. 1, т. 4 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация.

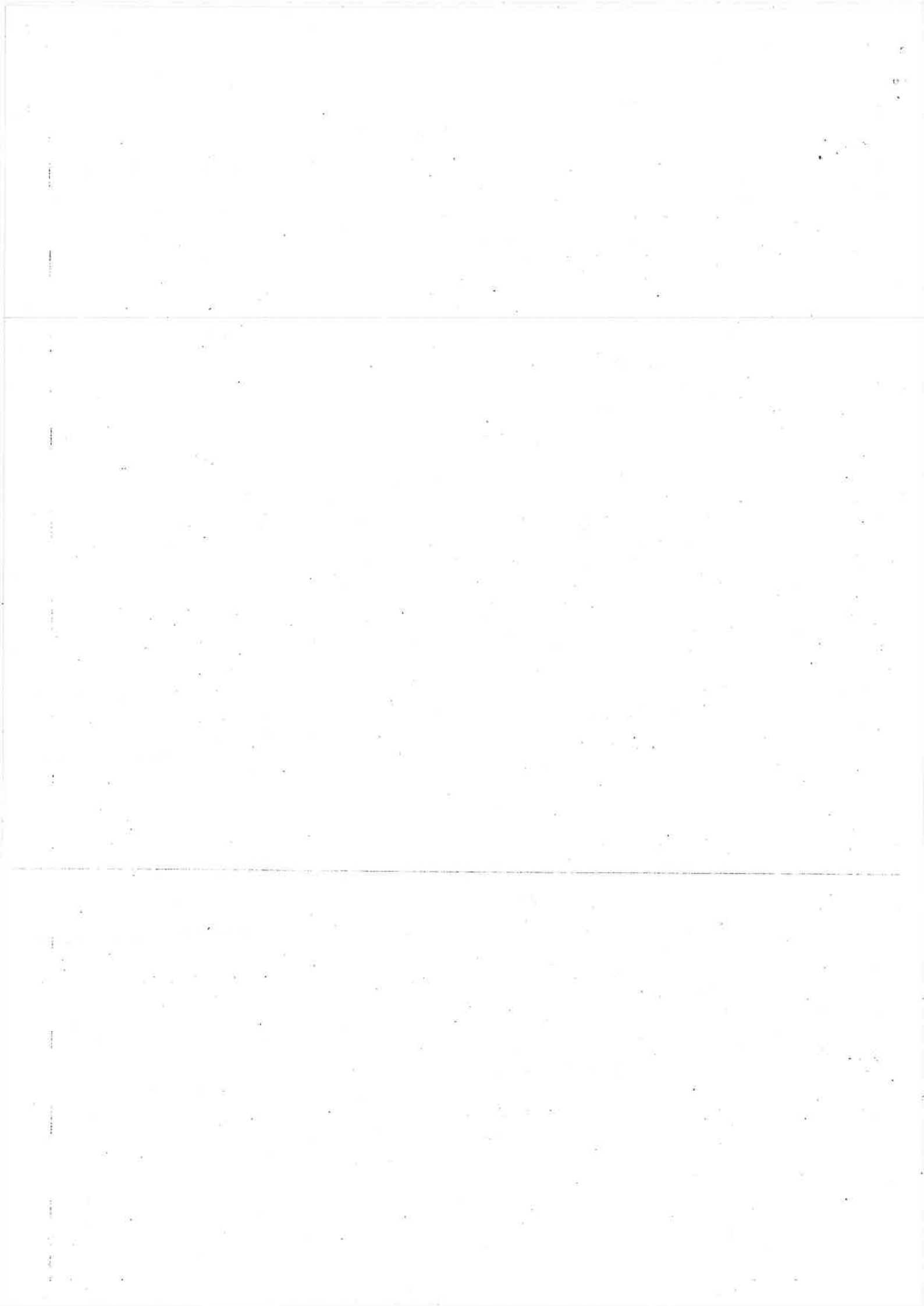
** При съгласуването по чл. 32 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация се съпоставят кръгът от въпроси, проблеми и решения, разгледани в оценката на въздействието и кръгът от въпроси, засегнати от обхвата на нормативната намеса в проекта на акт.

*** На основание чл. 30б, ал. 4 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация е необходимо окончателната оценка на въздействието да бъде съобразена с препоръките от становището.

**** На основание чл. 85, ал. 1 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация е необходимо това становище да бъде публикувано заедно с преработената оценка на въздействието и проекта на акт при обществените консултации, провеждани в изпълнение на Закона за нормативните актове.

**ДИРЕКТОР НА ДИРЕКЦИЯ
„МОДЕРНИЗАЦИЯ НА АДМИНИСТРАЦИЯТА“**

/КРАСИМИР БОЖАНОВ/





МИНИСТЕРСТВО НА ПРАВОСЪДИЕТО

Дирекция „Процесуално представителство на Република България пред Европейския съд по правата на човека“

Изх. № 03-00-135 18-11-2019

/моля цитирайте при отговор/

СПРАВКА

ОТНОСНО: Съответствието на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗИДЗППЦК) с Конвенцията за защита правата на човека и основните свободи (КЗПЧОС) и с практиката на Европейския съд по правата на човека (ЕСПЧ) съгласно чл.28, ал.3 от ЗНА

Във връзка с проект на ЗИД на ЗППЦК и на основание чл. 28, ал. 3 от Закона за нормативните актове, въвеждащ изискване за изготвяне на справка за съответствие на законопроектите с КЗПЧОС и практиката на ЕСПЧ, дирекция „Процесуално представителство на Република България пред Европейския съд по правата на човека“ изразява становище, че предложеният законопроект не създава нормативни предпоставки за противоречие с разпоредбите на КЗПЧОС и практиката на ЕСПЧ.

18.11.2019 г.

X

Милена Коцева
Директор на дирекция ППРБЕ
Signed by: Milena Lyubomirova

Таблица на съответствието с правото на Европейския съюз

ДИРЕКТИВА (ЕС) 2017/828 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите (CELEX 32017L0828)	Наименование на проекта на българския акт/ на действащите актове, с които се въвеждат изискванията: Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (Проект на ЗИД на ЗППЦК) Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) Закон за колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗКИС/ДПКИ) Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация на Комисията за финансов надзор (Наредба № 2) Наредба № 8 от 12.11.2003 г. за Централния депозитар на Комисията за финансов надзор (Наредба №8) Наредба № 38 от 25.07.2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници на Комисията за финансов надзор (Наредба № 38) Наредба № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията на Комисията за финансов надзор (Наредба № 48)	Степен на съответствието
Член 1 се изменя, както следва:	Директива 2007/36/ЕО се изменя, както следва:	
А) Параграфи 1 и 2 се заменят със следното:		

„1. С настоящата директива се определят изисквания по отношение на упражняването на някои права на акционерите, произтичащи от акции с право на глас във връзка с общи събрания на дружества, чието седалище се намира в държава членка и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар, намиращ се или действащ в държава членка. Тя определя и конкретни изисквания за насърчаване на ангажираността на акционерите, особено в дългосрочен план. Тези конкретни изисквания се прилагат по отношение на идентификацията на акционерите, предаването на информация, улесняването на упражняването на правата на акционерите, прозрачността на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници, възнагражданията на директорите и сделките между свързани лица. 2. Държавата членка, която е компетентна да регулира материята, попадаща в обхвата на настоящата директива, е държавата членка, в която се намира седалището на дружеството, като всяко препращане към „приложимото право“ се счита за препращане към правото на тази държава членка.	ЗНПЗК Чл. 1. (1) С този закон се уреждат: 1. публичното предлагане на ценни книжа, издаването и разпореджидането с безналични ценни книжа, включително извън случаите на публично предлагане, както и ограниченията относно разпореджидането с ценни книжа, издадени чрез непублично предлагане; 2. дейността на Централния депозитар и на Фонда за компенсиране на инвеститорите; 3. изискванията към публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа; 4. (доп. - ДВ, бр. 39 от 2005 г., отм., бр. 62 от 2017 г.); 5. държавният надзор за осигуряване спазването на този закон. Чл. 110. (1) Публично е акционерното дружество със седалище в Република България, което: 1. е издало акции при условията на първично публично предлагане, или 2. има вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор емисия от акции с цел търговия на регулиран пазар, или 3. има повече от 10 000 акционери в последния ден на две последователни календарни години. (2) Публични са и дружествата по чл. 122, ал. 1. (3) Дружество по ал. 1, т. 1 става публично от вписване на съответното дружество или на увеличаването на неговия капитал в търговския регистър. То е длъжно в 7-дневен срок от вписването в търговския регистър да подаде документи за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор. (4) Дружество по ал. 1, т. 2 става публично от решението за регистриране на емисията акции с цел търговия на регулиран пазар. (5) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2002 г., отм., бр. 86 от 2006 г.). (6) В търговския регистър се вписва, че дружеството по ал. 1 е публично. Дружеството е длъжно да заяви за вписване в	Пълно
---	---	--------------

За целите на прилагането на глава 16 компетентната държава членка се определя, както следва: а) за институционални инвеститори и управители на активи — държавата членка, както е определена в приложимия специален секторен законодателен акт на Съюза; б) за упълномощени съветници — държавата членка, в която се намира седалището на упълномощения съветник, или, в случаите, когато седалището на упълномощения съветник не се намира в държавата членка, държавата членка, в която упълномощеният съветник има главно управление, или, в случаите, когато нито седалището, нито главното управление на упълномощения съветник се намират в държавата членка, държавата членка, в която упълномощеният съветник има основно място на стопанска дейност.“	търговския регистър това обстоятелство в 7-дневен срок от възникването му.	Пълно Коментар: Конкретните задължения за тези дружества са въведени с транспонирането на изискванията на директивата
Б) В параграф 3 букви а) и б) се заменят със следното: „а) предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦ) по смисъла на член 1, параграф 2 от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (*1); б) предприятия за колективно инвестиране по смисъла на член 4, параграф 1, буква а) от Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (*2).“		Коментар: Република България не се е възползвала от опцията в чл. 1, параграф 3 на Директива 2007/36/ЕО.
В) Въмъква се следният параграф:		Пълно

„3а. Посочените в параграф 3 дружества не се изключват от обхвата на разпоредбите, предвидени в глава 16.“;		Коментар: Конкретните задължения за тези дружества са въведени с транспонирането на изискванията на директивата
Г) Добавят се следните параграфи: „5. Глава 1а се прилага по отношение на посредници, доколкото те предоставят услуги на акционери или на други посредници във връзка с акции на дружества, чието седалище се намира в държава членка и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар, намиращ се или действащ в държава членка. 6. Глава 1б се прилага по отношение на: а) институционалните инвеститори, когато инвестират пряко или чрез управител на активи в акции, търговани на регулиран пазар; б) управителите на активи, когато инвестират в такива акции от името на инвеститори, както и в) упълномощените съветници, когато те предоставят услуги на акционери във връзка с акции на дружества, чието седалище се намира в държава членка и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар, намиращ се или действащ в държава членка. 7. Разпоредбите на настоящата директива не засягат разпоредбите, установени в който и да е специален секторен законодателен акт на Съюза, уреждащ конкретни видове дружества или конкретни видове субекти. В случаите, в които настоящата директива предвижда специални правила или допълнителни	ЗПЗПК Чл. 110. (1) Публично е акционерното дружество със седалище в Република България, което: 1. е издало акции при условията на първично публично предлагане, или 2. има вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор емисия от акции с цел търговия на регулиран пазар, или 3. има повече от 10 000 акционери в последния ден на две последователни календарни години. (2) Публични са и дружествата по чл. 122, ал. 1. (3) Дружество по ал. 1, т. 1 става публично от вписване на съответното дружество или на увеличаването на неговия капитал в търговския регистър. То е длъжно в 7-дневен срок от вписването в търговския регистър да подаде документи за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор. (4) Дружество по ал. 1, т. 2 става публично от решението за регистриране на емисията акции с цел търговия на регулиран пазар. (5) (Нова - ДВ, бр. 61 от 2002 г., отм., бр. 86 от 2006 г.). (6) В търговския регистър се вписва, че дружеството по ал. 1 е публично. Дружеството е длъжно да заяви за вписване в търговския регистър това обстоятелство в 7-дневен срок от възникването му.	Пълно. Коментар: Конкретните задължения за тези дружества са въведени с транспонирането на изискванията на директивата

изисквания в сравнение с разпоредбите, предвидени в някой специален секторен законодателен акт на Съюза, тези разпоредби се прилагат във връзка с разпоредбите на настоящата директива.“ Член 2 се изменя, както следва:		
А) Буква а) се заменя със следното: „а),регулиран пазар“ означава регулиран пазар съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 21 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета;	ЗПИИ Чл. 152. (1) Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му.	Пълно
Б) Добавят се следните букви: „г) „посредник“ означава лице, като например инвестиционен посредник съгласно определеното в член 4, параграф 1, точка 1 от Директива 2014/65/ЕС, кредитна институция съгласно определеното в член 4, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета и централен депозитар на ценни книжа съгласно определеното в член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета, което предоставя услуги по отговорно пазене на акции, администриране на акции или поддържане на сметки за ценни книжа от името на акционери или други лица;	Проект на ЗИД на ЗИПЦК Параграф 18 В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: т. 52. „Посредник“ е лице, което е: а) инвестиционен посредник: аа) получил лиценз по реда и при условията на Закона за пазарите на финансови инструменти; бб) по смисъла на член 4, параграф 1, точка 1 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ, L 173/349 от 12 юни 2014 г.) от друга държава членка, получило лиценз за предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности; б) кредитна институция по смисъла на чл. 2, ал. 1 от Закона	Пълно

	за кредитните институции, получила лиценз за извършване на банкова дейност съгласно чл. 2, ал. 5 от Закона за кредитните институции; в) централен депозитар на ценни книжа по смисъла на член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета, който предоставя услуги по съхранение на акции, администриране на акции или поддържане на сметки за ценни книжа от името на акционери или други лица; г) лице по букви „а“ – „в“, чието седалище или главен офис не е на територията на държава членка на Европейския съюз и което предоставя услуги на акционери в публични дружества по смисъла на чл. 110, ал. 1.	
д) „институционален инвеститор“ означава : i) предприятие, което осъществява дейности по животозастраховане по смисъла на член 2, параграф 3, букви а), б) и в) от Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (*6) и презастрахователни дейности по смисъла на член 13, точка 7 от посочената директива, доколкото тези дейности покриват животозастрахователни задължения и което не е изключено съгласно посочената директива;		Пълно Коментар: Това са дружества, които осъществяват дейности по животозастраховане по смисъла на Приложение 1, Раздел I, б. „а- в“ от Кодекса за застраховането и дейност съгласно чл. 4 от Кодекса за застраховането, доколкото тази дейност покрива животозастрахователни задължения, чиято дейност се урежда съгласно Кодекса за застраховането.
ii) институция за професионално пенсионно осигуряване, която попада в обхвата на Директива (ЕС) 2016/2341 на Европейския парламент и на Съвета (*7) в съответствие с член 2 от нея, освен когато държавата членка е избрала да не прилага посочената директива изцяло или частично към тази институция в съответствие с член 5 от нея;		Пълно Коментар: Това са пенсионно осигурителните дружества, управляващи фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по

		професионални схеми по реда на Кодекса за социално осигуряване, както и други чуждестранни институции по чл. 229г, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване.
е) „управител на активи“ означава инвестиционен посредник съгласно определения в член 4, параграф 1, точка 1 от Директива 2014/65/ЕС, който предоставя услуги по управление на портфейли на инвеститори, ЛУАИФ (лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд) съгласно определения в член 4, параграф 1, буква б) от Директива 2011/61/ЕС, което не отговаря на условията за освобождаване по член 3 от посочената директива, или управляващо дружество съгласно определения в член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО, или инвестиционно дружество, получило разрешение по реда на Директива 2009/65/ЕО, при условие че не е определило управляващо дружество, получило разрешение по реда на посочената директива;		Пълно. Коментар: -Инвестиционен посредник който предоставя инвестиционни услуги по чл. 6, ал. 2, т. 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти; -Управляващо дружество е лице по чл. 86 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране; -Лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд е лице по чл. 197 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране
ж) „упълномощен съветник“ означава юридическо лице, което анализира, на професионална или търговска основа, корпоративното разкриване и, по целесъобразност, друга информация на дружествата, допуснати до търговия на регулиран пазар, с цел предоставяне на информация във връзка с решенията за гласуване на инвеститорите чрез предоставяне на проучвания, съвети или препоръки за гласуване, свързани с упражняването на правата на глас;	Проект на ЗИД на ЗИПЦК Параграф 18 В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: т. 53. „Упълномощен съветник“ е юридическо лице със седалище в държава членка или в трета държава, което осъществява дейност чрез основно място на стопанска дейност в държава членка, което по занятие анализира разкритата, регулирана и друга информация, свързана с публични дружества, с цел предоставяне на проучвания, консултации или препоръки във връзка с упражняването на	Пълно

	правата на глас на инвеститорите.	
з) „свързано лице“ има същото значение, както в международните счетоводни стандарти, приети по силата на Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета;	Проект на ЗИД на ЗИПЦК Параграф 6, т. 1 Чл. 114 (7) Заинтересовани лица са членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, а при сделки на дъщерно дружество - членовете на управителните и контролните му органи, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, различни от публичното дружество, както и свързаните с тях лица, когато участието им е по някой от следните начини: *****	Пълно
и) „директор“ означава:	Наредба №48 § 1. По смисъла на тази наредба: 1. "Служителите на ръководни длъжности" са членовете на управителния съвет, на надзорния съвет, на съвета на директорите и на контролния съвет, както и другите ръководни длъжности в администрацията, които имат отношение към осъществяване предмета на дейност на лицата по чл. 1, ал. 1.	Пълно
	и) всеки член на административен, управителен или надзорния орган на дружество;	
	ii) в случай че няма членове на административния, управителния или надзорния орган на дружество, изпълнителният директор, и ако в дружеството съществува такава длъжност, заместник изпълнителният директор;	
	iii) в случай че съответната държава членка е определила така, други лица, които изпълняват	

функции, подобни на изпълняваните в подточка i) или ii);		
й) „информация относно самоличността на акционерите“ означава всяка информация, която позволява да се установи самоличността на даден акционер, съдържаща най-малко следното: i) имената и данните за връзка (включително пълен адрес и ако е наличен — електронен адрес) на акционера, а когато става въпрос за юридическо лице, регистрационния номер или, ако няма регистрационен номер, единния идентификационен код, като например идентификационен код на правен субект; ii) броя на притежаваните акции; както и iii) само в случай че се изискват от дружеството, едно или повече от следните уточнения: категориите или класовете на притежаваните акции или датата, от която се притежават.	ЗПЩК Чл. 136. (1) В регистъра на Централния депозитар се записват имената на притежателите на безналични финансови инструменти, както и имената на чуждестранните лица по чл. 133, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти, придобили финансови инструменти на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица. Наредба № 8 Чл. 24. (1) Във връзка със сметката на притежателя на финансови инструменти се поддържат най-малко следните данни: 1. номер на сметката; 2. данни за притежателя на финансови инструменти: а) име (наименование), седалище (за юридическите лица); б) ЕГН/ЛНЧ на местно физическо лице, съответно ЕИК или друг идентификационен номер (ако няма ЕИК) на местно юридическо лице; в) адрес за кореспонденция; 3. данни за притежаваните финансови инструменти: а) ISIN/уникален код; б) брой; в) номинална стойност; 4. данни относно плащания на дивидент; 5. вид на сметката - лична сметка или клиентска подсметка при лице по чл. 32а, ал. 1, т. 2. Чл. 28. (1) Книгата на акционерите на дружества с безналични акции, както и книгата на притежателите на други безналични финансови инструменти представлява	Пълно

	извлечение от регистъра на притежателите на финансови инструменти на Централния депозитар и регистрите по чл. 19, т. 4. (2) Книгата на притежателите на финансови инструменти има следното минимално съдържание: 1. името (наименованието) и адреса на притежателя на финансови инструменти; 2. броя и номиналната стойност на притежаваните финансови инструменти; 3. дела на притежаваните от лицето финансови инструменти от общия брой издадени финансови инструменти, които дават еднакви права. (3) В книгата на притежателите на финансови инструменти се вписват и лицата по чл. 32а, ал. 1, т. 2. (4) Централният депозитар е длъжен да предостави книгата на притежателите на финансови инструменти на емитента по искане на лицето, което го представява, и на облигационерите по искане на довереника, който ги представява.	
1. Държавите членки гарантират, че дружествата имат правото да идентифицират своите акционери. Държавите членки могат да предвидят разпоредби, съгласно които на дружествата със седалище на тяхна територия се разрешава да изискват идентифициране единствено на акционерите, притежаващи повече от определен процент от акциите или правата на глас. Този процент не надвишава 0,5 %.	Член 3а - Идентификация на акционерите Нова глава 1А - Идентификация на акционерите, предаване на информация и улесняване упражняването на правата на акционерите ЗППЦК Чл. 136. (1) В регистъра на Централния депозитар се записват имената на притежателите на безименни финансови инструменти, както и имената на чуждестранните лица по чл. 133, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти, придобили финансови инструменти на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица. (2) Централният депозитар води книгите на акционерите на дружествата с безименни акции, както и книгите на притежателите на други безименни финансови инструменти по ред, определен в наредбата по чл. 140. Централният депозитар може да открива и поддържа и други видове регистри и сметки, ако това е уредено в правилника му, при спазване на изисквания, определени с	Пълно. Коментар: Република България не се възползва от опцията в изречение второ, т.к. установената в националното законодателство система на държане на ценни книжа изисква вписване в регистъра воден от Централен депозитар АД за всеки акционер.

	наредба. Чл. 115б. (1) Правото на глас се упражнява от лицата, вписани като такива с право на глас в регистрите на Централния депозитар 14 дни преди датата на общото събрание. (2) Централният депозитар е длъжен да предостави на дружеството списъци на акционерите по ал. 1 и на чуждестранните лица по чл. 13б, ал. 1 по искане на лицето, овластено да управлява и представлява дружеството. Наредба № 8 Чл. 24. (1) Във връзка със сметката на притежателя на финансови инструменти се поддържат най-малко следните данни: 1. номер на сметката; 2. данни за притежателя на финансови инструменти: а) име (наименование), седалище (за юридическите лица); б) ЕГН/ЛНЧ на местно физическо лице, съответно ЕИК или друг идентификационен номер (ако няма ЕИК) на местно юридическо лице; в) адрес за кореспонденция; 3. данни за притежаваните финансови инструменти: а) ISIN/уникален код; б) брой; в) номинална стойност; 4. данни относно плащания на дивидент; 5. вид на сметката - лична сметка или клиентска подсметка при лице по чл. 32а, ал. 1, т. 2. Чл. 28. (1) Книгата на акционерите на дружества с безналични акции, както и книгата на притежателите на други безналични финансови инструменти представлява извлечение от регистъра на притежателите на финансови инструменти на Централния депозитар и регистрите по чл. 19, т. 4. (2) Книгата на притежателите на финансови инструменти има следното минимално съдържание:
--	---

	1. името (наименованието) и адреса на притежателя на финансови инструменти; 2. броя и номиналната стойност на притежаваните финансови инструменти; 3. дела на притежаваните от лицето финансови инструменти от общия брой издадени финансови инструменти, които дават еднакви права. (3) В книгата на притежателите на финансови инструменти се вписват и лицата по чл. 32а, ал. 1, т. 2. (4) Централният депозитар е длъжен да предостави книгата на притежателите на финансови инструменти на емитента по искане на лицето, което го представлява, и на облигационерите по искане на довереника, който ги представлява.	
2. Държавите членки гарантират, че по искане на дружеството или на трето лице, определено от дружеството, посредниците съобщават своевременно на дружеството информацията относно самоличността на акционера.	ЗППЦК Чл. 115б. (1) Правото на глас се упражнява от лицата, вписани като такива с право на глас в регистрите на Централния депозитар 14 дни преди датата на общото събрание. (2) Централният депозитар е длъжен да предостави на дружеството списъци на акционерите по ал. 1 и на чуждестранните лица по чл. 13б, ал. 1 по искане на лицето, овластено да управлява и представлява дружеството. Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 2 Чл. 110в (3) По искане на публичното дружество, чуждестранните лица по чл. 133 от Закона за пазарите на финансови инструменти, придобили финансови инструменти на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица предоставят информация, необходима на публичното дружество за идентификация и контакт с лицето, за чиято сметка са придобили финансовите инструменти. Информацията се предоставя с оглед осигуряване на всички необходими условия за акционерите да упражнят правата си.	Пълно Коментар: Централен депозитар АД като централен регистър на допуснатите до търговия ценни книжа има достъп до тази информация и я предоставя и към момента.

3. Когато във веригата от посредници има няколко посредници, държавите членки гарантират, че искането на дружеството или на трето лице, определено от дружеството, се предава между посредниците своевременно и че информацията относно самоличността на даден акционер се предава пряко на дружеството или на трето лице, определено от дружеството, без забавяне от посредника, който притежава исканата информация. Държавите членки гарантират, че дружеството е в състояние да получи информацията относно самоличността на акционера от всеки посредник във веригата, който притежава информацията.	Проект на ЗИД на ЗППЦ Чл. 110в (3) По искане на публичното дружество, чуждестранните лица по чл. 133 от Закона за пазарите на финансови инструменти, придобили финансови инструменти на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица предоставят информация, необходима на публичното дружество за идентификация и контакт с лицето, за чиято сметка са придобили финансовите инструменти. Информацията се предоставя с оглед осигуряване на всички необходими условия за акционерите да упражнят правата си. (4) Информацията по ал. 3 се изисква и предоставя чрез Централния депозитар. При верига от посредници, информацията се предава своевременно между тях.	Пълно
Държавите членки могат да предвидят разпоредби, съгласно които на дружеството да бъде разрешено да поиска от централния депозитар на ценни книжа или друг посредник или доставчик на услуги да събере информацията относно самоличността на акционера, включително от посредници във веригата от посредници, и да я предаде на дружеството.	Проект на ЗИД на ЗППЦ Чл. 110в. (4) Информацията по ал. 3 се изисква и предоставя чрез Централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа. При верига от посредници, информацията се предава своевременно между тях.	Пълно
Държавите членки могат допълнително да предвидят разпоредби, съгласно които по искане на дружеството или на трето лице, определено от дружеството, посредникът да му съобщава своевременно информацията относно следващия посредник във веригата от посредници.		Пълно. Коментар: Република България не се възползва от тази опция.
4. Личните данни на акционерите се обработват в съответствие с настоящия член, за да може дружеството да идентифицира настоящите си акционери и за да комуникира пряко с тях с оглед улесняване упражняването на правата на	Проект на ЗИД на ЗППЦ Чл. 110в (6) Публичното дружество, Централният депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа и другите посредници обработват личните данни на акционерите, получени в съответствие с ал. 3, 4 и	Пълно

акционерите и ангажираността им с дружеството.	Без да се засяга даден по-дълъг период на съхранение, определен от някой специален секторен законодателен акт на Съюза, държавите членки гарантират, че дружествата и посредниците не съхраняват личните данни на акционерите, предадени им в съответствие с настоящия член за целите, посочени в настоящия член, повече от 12 месеца, след като са узнали, че съответното лице е престанало да бъде акционер.	Държавите членки могат да предвидят в правото си обработването на лични данни на акционерите за други цели.	5, за идентифициране и установяване на контакт. Проект на ЗИД на ЗППЦК Чл. 110в (7) Лицата по ал. 6, съхраняват личните данни на акционерите, получени в съответствие с ал. 3, 4 и 5 за не повече от 12 месеца от узнаването, че съответното лице е престанало да бъде акционер, освен ако в закон или друг нормативен акт се предвижда по-дълъг срок.	Пълно. Коментар: Република България не се възползва от опцията в ал. 3
5. Държавите членки гарантират, че юридическите лица имат право да поправят неточни или неточни данни относно самоличността на акционерите си.	ЗППЦК Чл. 138 (3) Редът за поправяне на грешните вписвания, извършени от Централния депозитар, се урежда в наредбата по чл. 140. Наредба № 8 Чл. 46 (1) При установяване на данни за грешни вписвания в регистрите на Централния депозитар, както и при поискване от негов член, участник в системата за сетълмент или емитент, Централният депозитар извършва незабавна проверка. (2) В хода на проверката по ал. 1 Централният депозитар може да изисква от своите членове, участниците в системата за сетълмент, регулирания пазар и емитента на финансови инструменти необходимите документи и информация. (3) В случай че при проверката се установи погрешно вписване, Централният депозитар го коригира и незабавно уведомява засегнатите лица. (4) Централният депозитар коригира данните в своите	Пълно	Пълно	Пълно. Коментар: Република България не се възползва от опцията в ал. 3

	регистри и в случаите, когато това е постановено с влязло в сила разпореждане на компетентен съдебен орган.	
6. Държавите членки гарантират, че посредник, който разкрива информация относно самоличността на акционер в съответствие с правилата по настоящия член, не се счита в нарушение на ограничението за оповестяване на информация, наложено по силата на договор или на законова, подзаконова или административна разпоредба.	Проект на ЗИД на ЗППЦ Чл. 110в (5) Публичното дружество, Централният депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа, и другите посредници, които разкриват информация, необходима за идентификация и контакт с акционер в съответствие с изискванията на ал. 3 и 4, не носят отговорност за нарушение на ограничението за оповестяване на информация, наложени по силата на договор или нормативен акт.	Пълно
7. До 10 юни 2019 г. държавите членки предоставят на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), създаден с Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета (*9) информация дали са предвидили разпоредби, съгласно които са ограничили идентифицирането на акционерите само до акционерите, притежаващи повече от определен процент от акциите или правата на глас в съответствие с параграф 1, и ако това е така, приложимия процент. ЕОЦКП публикува тази информация на своята интернет страница.		Не подлежи на въвеждане. Република България не се възползва от предвидената в чл. 3а, параграф 1 опция.
8. На Комисията се предоставят правомощия да приема актове за изпълнение за определяне на минималните изисквания за предаването на информация по параграф 2 по отношение на формата на предаваната информация, формата на искането, включително тяхната сигурност и оперативна съвместимост, както и сроковете, които трябва да бъдат спазвани. Тези актове за изпълнение се приемат до 10 септември 2018 г. в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.		Не подлежи на въвеждане. Въвежда се задължение за ЕК.

1. Държавите членки гарантират, че посредниците са задължени да предават своевременно следната информация от дружеството на акционерите или на трето лице, определено от акционера: а) информацията, която дружеството е задължено да предостави на акционера, за да му даде възможност да упражнява правата, произтичащи от неговите акции. и която е насочена към всички акционери, притежаващи акции от съответния клас; или	Проект на ЗИД на ЗНПЗК Параграф 3 Чл. 110г. Наред с изискванията, предвидени в този закон и в актовете по прилагането му за предаването на информация относно корпоративни събития, различни от общо събрание на акционерите, се прилага и разпоредбите на чл. 110д. Чл. 110д. (1) Публично дружество, което инициира корпоративно събитие, предоставя на Централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа: 1. информацията, която дружеството е длъжно да предостави на своите акционери, за да могат да упражняват своите права и която е насочена към всички акционери от съответния клас; (3) Посредниците осигуряват достъп на акционерите, които не са посредници, до цялата информация, както и до всички условия за действия на акционер, свързани с упражняване на правата му посредством общодостъпни инструменти и инфраструктура, включително на интернет страницата на посредника, освен ако не е уговорено друго с акционера. Инструментите и инфраструктурата следва да позволяват обработка на указания на акционер, свързани с упражняване на правата му от страна на посредниците в съответствие с чл. 3, параграф 3 от Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212 на Комисията от 3 септември 2018 година за определяне на минимални изисквания за прилагането на разпоредбите на Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на идентификацията на акционерите, предаването на информация и улесняването на упражняването на правата на акционерите (ОВ, L 223/1 от 4 септември 2018 г.), наричан по-нататък „Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212“. (4) Когато е приложимо, посредниците предават информацията по ал. 1, т. 1, съответно съобщението по ал. 1, т. 2 по веригата от посредници. Параграф 18	Пълно
---	--	--------------

		В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: т. 50. „Корпоративно събитие“ е събитие по смисъла на чл. 1, т. 3 от Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.	
б) в случаите, когато информацията, посочена в буква а) е на разположение на акционерите на интернет сайта на дружеството, съобщение, указващо къде на интернет сайта може да бъде намерена тази информация.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 3 Чл. 110д (1) 2. съобщение, указващо къде на интернет страницата му може да бъде намерена информацията по т. 1 в случаите, когато тя е на разположение на акционерите на интернет страницата му.	Пълно	
2. Държавите членки изискват от дружествата да предоставят на посредниците в стандартна форма и своевременно информацията, посочена в параграф 1, буква а), или бележката по параграф 1, буква б).	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 3 Чл. 110д. (1) Публично дружество, което иницира корпоративно събитие, предоставя на Централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани съответните ценни книжа: (7) Предаването на информация по ал. 1 – 6 се извършва във формата и сроковете съгласно Регламент за изпълнение 2018/1212.	Пълно	
3. Въпреки това държавите членки не изискват информацията, посочена в параграф 1, буква а) или съобщението, посочено в параграф 1, буква б) да бъдат предадени или предоставени в съответствие с параграфи 1 и 2, когато дружествата изпращат тази информация или това съобщение пряко на всички свои акционери или на трето лице, определено от акционера.	ЗИД на ЗППЦК Параграф 3 Чл. 110д (8) Когато публичното дружество изпраща информацията, съответно съобщението пряко на всички свои акционери или на трето лице, определено от акционера, разпоредбите на ал. 1 – 7 не се прилагат.	Пълно	
4. Държавите членки задължават посредниците своевременно да предават на дружеството, в съответствие с указанията на акционерите, получената от тях информация, отнасяща се до упражняването на производствени от акциите им	ЗИД на ЗППЦК Параграф 3 Чл. 110д (5) Посредниците предават на публичното дружество своевременно и в съответствие с указанията на акционерите получената от тях информация, отнасяща се до	Пълно	

права.	упражняване на правата, свързани с акциите.	
5. Когато във веригата от посредници има няколко посредници, информацията по параграфи 1 и 4 се предава между посредниците своевременно, освен ако информацията може да бъде изпратена пряко от посредника на дружеството или на акционера, или на трето лице, определено от акционера.	ЗИД на ЗППК Параграф 3 Чл. 110д (6) При верига от посредници, информацията по ал. 1 и 5 се предава между тях своевременно.	Пълно
6. На Комисията се предоставят правомощия да приема актове за изпълнение за определяне на минималните изисквания за предаването на информация по параграфи от 1 до 5 от настоящия член по отношение на видовете и формата на предаваната информация, включително тяхната сигурност и оперативна съвместимост, както и сроковете, които трябва да бъдат спазвани. Тези актове за изпълнение се приемат до 10 септември 2018 г. в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.		Не подлежи на въвеждане. Въвежда се задължение за ЕК.
Член 3в – Улесняване упражняването на правата на акционерите		
1. Държавите членки гарантират, че посредниците улесняват упражняването на правата от акционера, включително правото да участва и гласува на общи събрания посредством най-малко един от следните елементи: а) посредникът извършва необходимото, за да може акционерът или определено от него трето лице да упражни правата;	ЗППК Чл. 115б. (1) Правото на глас се упражнява от лицата, вписани като такива с право на глас в регистрите на Централния депозитар 14 дни преди датата на общото събрание. (2) Централният депозитар е длъжен да предостави на дружеството списъци на акционерите по ал. 1 и на чуждестранните лица по чл. 13б, ал. 1 по искане на лицето, овластено да управлява и представлява дружеството. Проект на ЗИД на ЗППК Параграф 10 Чл. 115б (3) Когато е приложимо при верига от посредници, последният посредник, по искане на акционера или на определено от него лице, потвърждава броя акции с право на глас към датата по ал. 1. Потвърждението по изречение	Пълно

	първо се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.
б) посредникът упражнява правата, произтичащи от акциите, след като е получил изрично разрешение и указания от акционера и в полза на акционера.	ЗПНЦ Чл. 115г. (1) Акционерите в публично дружество имат право да упражняват всяко физическо или юридическо лице да участва и да гласува в общото събрание от тяхно име. Член 220, ал. 1, изречение трето от Търговския закон не се прилага, ако акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред. (2) Пълномощникът има същите права да се изказва и да задава въпроси на общото събрание, както акционерът, когото представлява. (3) Пълномощникът е длъжен да упражнява правото на глас в съответствие с инструкциите на акционера, съдържащи се в пълномощното. (4) Пълномощникът може да представлява повече от един акционер в общото събрание на публичното дружество. В този случай пълномощникът може да гласува по различен начин по акциите, притежавани от отделните акционери, които представлява. (5) Упражняването може да се извърши и чрез използване на електронни средства. Публичното дружество е длъжно да осигури най-малко един способ за получаване на пълномощни чрез електронни средства. То е длъжно да публикува на своята интернет страница условията и реда за получаване на пълномощни чрез електронни средства. (6) Публичното дружество може да поставя изисквания относно упражняването, представянето на пълномощното на дружеството и даването на инструкции от акционера за начина на гласуване, ако има такива, които изисквания са необходими за идентификация на акционерите и пълномощника или за да се осигури възможност за проверка на съдържанието на инструкциите и само доколкото това съответства на постигането на тези цели. (7) Редът по ал. 5 и 6 се прилага и при оттегляне на пълномощно. Пълно Коментар: Пълномощникът може да бъде всяко физическо или юридическо лице.

2. Държавите членки гарантират, че когато гласовете са подадени по електронен път, на лицето, което подава гласа, се изпраща електронно потвърждение за получаването на гласовете.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 9, т. 9 Създава се нова ал. 12 на чл. 115 Чл. 115 (12) При провеждане на общо събрание чрез електронни средства, публичното дружество осигурява възможност за незабавно електронно потвърждение за получаване на гласовете от акционера или неговия пълномощник, изготвено съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. В случай че е приложимо, посредниците своевременно предават потвърждението по веригата от посредници.	Пълно
Държавите членки гарантират, че след общото събрание акционерът или определено от него трето лице може да получи, най-малко при поискване, потвърждение, че гласът му е бил действително отчетен и преброен от дружеството, освен ако той вече не разполага с тази информация. Държавите членки могат да определят краен срок за поискване на това потвърждение. Крайният срок не може да е по-дълъг от три месеца от датата на гласуване.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 10, т. 3 Създава се ал. 10 на чл. 115б Чл. 115б (10) В срок до три месеца от датата на провеждане на общото събрание, по искане на акционера или определено от него трето лице, публичното дружество предоставя потвърждение, че гласът на акционера е бил действително отчетен и преброен от дружеството. Когато посредник получи потвърждение по предходното изречение, той предава тази информация своевременно на акционера или на определено от него трето лице. В случай, че е приложимо, при верига от посредници, потвърждението се предава между тях своевременно, освен ако то може да бъде изпратено пряко на акционера или на определено от него трето лице. Потвърждението за получаване, записване и преброяване на гласовете се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. Публичното дружество предоставя потвърждението в сроковете по Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.	Пълно
Когато посредникът получава потвърждение, както е посочено в първата или втората алинея, той предава тази информация своевременно на акционера или на определено от него трето лице.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 10, т. 3 Създава се ал. 10 на чл. 115б Чл. 115б (10) В срок до три месеца от датата на провеждане	Пълно

Когато във веригата от посредници има няколко посредници, потвърждението се предава между тях едновременно, освен ако то може да бъде изпратено пряко на акционера или на определено от него трето лице.	на общото събрание, по искане на акционера или определено от него трето лице, публичното дружество предоставя потвърждение, че гласът на акционера е бил действително отчетен и преброен от дружеството. Когато посредник получи потвърждение по предходното изречение, той предава тази информация едновременно на акционера или на определено от него трето лице. В случай, че е приложимо, при верига от посредници, потвърждението се предава между тях едновременно, освен ако то може да бъде изпратено пряко на акционера или на определено от него трето лице. Потвърждението за получаване, записване и преброяване на гласовете се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. Публичното дружество предоставя потвърждението в сроковете по Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. Чл. 1156 (4) Когато е приложимо при верига от посредници, публичното дружество или акционерът може да поиска изпращане на съобщение за участие до публичното дружество, съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212. В случаите по предходното изречение, ако съобщението включва и информация за гласуването, последният посредник гарантира, че броят на акциите с право на глас в съобщението съответства на този към датата по ал. 1. В случай че съобщението е предадено по веригата от посредници преди датата по ал. 1, при необходимост, последният посредник по веригата актуализира съобщението. Потвърждението за правото на участие се изготвя съгласно изискванията на Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212.
3. На Комисията се предоставят правомощия да приема актове за изпълнение за определяне на минималните изисквания за улесняване упражняването на правата на акционерите по параграфи 1 и 2 от настоящия член по отношение на начините за улеснение, формата на електронното потвърждение за получаването на гласовете, формата на предаването на потвърждението, че	Не подлежи на въвеждане. Въвежда се задължение на ЕК.

гласовете са били действително отчетени и преброени по веригата от посредници, включително техните сгънност и оперативна съвместимост, и сроковете, които трябва да бъдат спазвани. Тези актове за изпълнение се приемат до 10 септември 2018 г. съгласно процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.		
Член 3г – Недискриминация, пропорционалност и прозрачност по отношение на разходите		
1. Държавите членки изискват от посредниците да оповестяват публично всички приложими разноски във връзка с услуги, предоставяни по реда на настоящата глава, поотделно за всяка услуга.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 16 Създава се чл. 131а: Чл. 131а (1) Централният депозитар, при който са регистрирани съответните емисии ценни книжа, и другите посредници оповестяват на интернет страниците си всички приложими такси във връзка с услугите по идентификация на акционерите, предаване на информация и улесняване на упражняването на правата на акционерите, предоставяни по реда на глава осма, раздел I, поотделно за всяка услуга. (2) Таксите по ал. 1 са недискриминационни и пропорционални на действително направените разходи за предоставяне на услугите. Таксите при упражняване на правата на акционерите на национално и трансгранично равнище могат да са различни, когато това се дължи на разлика в действително извършените разходи при предоставяне на услугите.	Пълно
2. Държавите членки гарантират, че разноските, които посредникът може да прехвърля на акционерите, дружествата и други посредници, са недискриминационни и пропорционални на действително направените разходи за предоставяне на услугите. Всички разлики между разноските, прехвърляни за упражняване на права на национално и трансгранично равнище, се разрешават единствено когато са надлежно обосновани и отразяват изменението на	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 16 Създава се чл. 131а: Чл. 131а (1) Централният депозитар, при който са регистрирани съответните емисии ценни книжа, и другите посредници оповестяват на интернет страниците си всички приложими такси във връзка с услугите по идентификация на акционерите, предаване на информация и улесняване на упражняването на правата на акционерите, предоставяни по реда на глава осма, раздел I, поотделно за всяка услуга.	Пълно

действителните разходи, направени за предоставяне на услугите.	(2) Таксите по ал. 1 са недискриминационни и пропорционални на действително направените разходи за предоставяне на услугите. Таксите при упражняване на правата на акционерите на национално и трансгранично равнище могат да са различни, когато това се дължи на разлика в действително извършените разходи при предоставяне на услугите.	
3. Държавите членки могат да забранят на посредниците да начисляват такси за услугите, предвидени по настоящата глава.		Коментар: Република България не се възползва от опцията, т.к. приложим е принципът на свобода на договарянето и пазарно формиране на таксите
Член 3д – Посредници от трети държави		
Настоящата глава се прилага също така по отношение на посредници, на които нито седалището, нито главното управление се намират в Съюза, когато предоставят услугите, посочени в член 1, параграф 5.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 18 В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: т. 52. „Посредник“ е лице, което е: а) инвестиционен посредник: aa) получил лиценз по реда и при условията на Закона за пазарите на финансови инструменти; bb) по смисъла на член 4, параграф 1, точка 1 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ, L 173/349 от 12 юни 2014 г.) от друга държава членка, получило лиценз за предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности; б) кредитна институция по смисъла на чл. 2, ал. 1 от Закона за кредитните институции, получила лиценз за извършване на банкова дейност съгласно чл. 2, ал. 5 от Закона за кредитните институции; в) централен депозитар на ценни книжа по смисъла на член	Пълно

	2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета, който предоставя услуги по съхранение на акции, администриране на акции или поддържане на сметки за ценни книжа от името на акционери или други лица; г) лице по букви „а“ – „в“, чието седалище или главен офис не е на територията на държава членка на Европейския съюз и което предоставя услуги на акционери в публични дружества по смисъла на чл. 110, ал. 1.“	
Член 3е – Информация относно прилагането 1. Компетентните органи на държавите членки уведомяват Комисията за съществените практически трудности при прилагането на разпоредбите на настоящата глава или неспазването на разпоредбите на настоящата глава от посредници от Съюза или от трета държава. 2. Комисията, в тясно сътрудничество с ЕОЦКП и Европейския надзорен орган (Европейски банков орган), създаден с Регламент (ЕС) № 1093/2010 на Европейския парламент и на Съвета, представя доклад до Европейския парламент и до Съвета относно прилагането на настоящата глава, включително нейната ефективност, трудностите при практическото прилагане и изпълнение, като същевременно взема предвид съответното развитие на пазара на равнището на Съюза и на международно равнище. Докладът също така разглежда целесъобразността на приложното поле на настоящата глава по отношение на посредници от трети държави. Комисията публикува доклада до 10 юни 2023 г. Нова глава ЪБ – Прозрачност по отношение на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници Член 3ж – Политика за ангажираност		Не подлежи на въвеждане Не подлежи на въвеждане

1. Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори и управителите на активи спазват изискванията по букви а) и б) или публично оповестяват ясно и обосновано обяснение защо са избрали да не спазват едно или повече от тези изисквания: а) институционалните инвеститори и управителите на активи разработват и оповестяват публично политика за ангажираност, която описва начина, по който те включват ангажираността на акционерите в своята инвестиционна стратегия. В политиката се описва как те наблюдават съответните аспекти на дружествата, в които са инвестирани, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление, водене на диалог с дружествата, в които са инвестирани, упражняване на правото на глас и на други права, свързани с акциите, сътрудничество с другите акционери, общуване със съответните заинтересовани страни от дружествата, в които са инвестирани, както и управление на реалните и потенциалните конфликти на интереси по отношение на тяхната ангажираност; б) институционалните инвеститори и управителите на активи ежегодно оповестяват публично как е била изпълнена политиката им за ангажираност, включително общо описание на начина на гласуване, обяснение на най-важните гласувания и използването на услугите на упълномощени съветници. Те оповестяват публично как са гласували на общите събрания на дружества, в които притежават акции. Такова оповестяване може да изключва гласове, които са незначителни поради предмета на гласуване или размера на дяловото	Проект на ЗИД на ЗИПЦ § 27. В Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (обн., ДВ, бр. 77 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 21 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 22 и 34 от 2015 г., бр. 42, 76 и 95 от 2016 г., бр. 62, 95 и 103 от 2017 г., бр. 15, 20, 24, 27 и 77 от 2018 г. и бр. 83 от 2019 г.) се правят следните допълнения: 1. В глава единнадесета се създават чл. 105а и 105б: Чл. 105а. (1) Управляващо дружество, което при осъществяване на дейността по чл. 86, ал. 1, т. 1 и 2 и ал. 2, т. 1 и 2 инвестира в акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, приема и публикува политика за ангажираност и оповестява информация за изпълнението ѝ, съответно публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за изпълнението ѝ. (2) В политиката за ангажираност управляващото дружество посочва начина, по който включва в своята инвестиционна стратегия ангажираността на колективната инвестиционна схема, съответно на лицето, чийто портфейл управлява, включително: 1. наблюдението на съответните аспекти в дейността на дружествата, в които инвестира за сметка на колективната инвестиционна схема, съответно на лицето, чийто портфейл управлява, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление; 2. осъществяването на комуникация с дружествата, в които инвестира; 3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или размера на дяловото участие в дружеството; 4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които
---	--

участие в дружество.	инвестира; 5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които инвестира. (3) Политиката за ангажираност, съответно обяснението защо управляващото дружество е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност, се оповестява в 7-дневен срок от приемането ѝ, съответно от вземане на решение да не приема политика за ангажираност. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно. (4) Управляващото дружество публикува ежегодно информацията за изпълнение на политиката за ангажираност, която съдържа: 1. общо описание на начина на гласуване на общите събрания на дружествата, в които е инвестирало за сметка на колективната инвестиционна схема, съответно на лицето, чийто портфейл управлява, освен в случаите когато гласуването е незначително съгласно критериите по ал. 2, т. 3; 2. обяснение на най-важните гласувания; 3. информация за използването на услугите на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. (5) Информацията по ал. 4, съответно обяснението, когато управляващото дружество приема политика за ангажираност, но е избрало да не публикува информация за изпълнението ѝ, се оповестява в срок до 90 дни от края на финансовата година, като същата следва да остане достъпна до следващото оповестяване. (6) Управляващото дружество осигурява безплатен достъп до информацията по ал. 1 чрез публикуването ѝ на интернет страницата си. Чл. 105б. (1) Управляващо дружество, което е сключило договор за управление на портфейл, включително чрез колективна инвестиционна схема, с лице по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лице по чл. 2, б. „д“ от
----------------------	---

Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.), наричана по-нататък Директива 2007/36/ЕО, регистрирано или лицензирано в друга държава членка, е длъжно ежегодно да предоставя на това лице информация как инвестиционната стратегия на управляващото дружество и изпълнението ѝ съответстват на сключения договор, и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на лицето.

(2) Информацията по ал. 1 включва докладване за основните съществени средносрочни и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, за обратимостта на активите и разходите, свързани с обратимостта на активите, за използването на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирано.

(3) Информацията по ал. 1 включва и информация за това, дали и как управляващото дружество взема инвестиционни решения въз основа на оценка на средносрочните и дългосрочните резултати на дружеството, в което е инвестирано, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който управляващото дружество ги е разрешило.

(4) Информацията по ал. 1 се оповестява заедно с годишния финансов отчет по чл. 60, ал. 1, т. 1, съответно заедно с последния отчет по чл. 85, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти за съответната година.

(5) При изпълнение на политиката за ангажираност управляващото дружество спазва разпоредбите на чл. 104, ал. 1, т. 5 и чл. 105, ал. 1, т. 4.“

	2. В глава двадесет и първа, раздел първи, се създава чл. 219а: Чл. 219а. (1) За лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, което е получило лиценз при условията на чл. 201, се прилага съответно чл. 105а и чл. 105б. (2) При изпълнение на политиката за ангажираност лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, спазва разпоредбите чл. 219 и чл. 220. § 21. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. Създават се член 75а и 75б: Политика за ангажираност Чл. 75а. (1) Инвестиционен посредник, който предоставя услугата по управление на портфейл, включващ акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, приема и публикува политика за ангажираност и оповестява информация за изпълнението ѝ, съответно публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрал да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за изпълнението ѝ. (2) В политиката за ангажираност инвестиционният посредник посочва начина, по който интегрира в своята инвестиционна стратегия акционерното участие в дружествата, в които инвестира, включително: 1. наблюдението на съответните аспекти в дейността на дружествата, в които инвестира, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление; 2. осъществяването на комуникация с дружествата, в които инвестира; 3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за
--	---

	незначително гласуване поради предмета на гласуването или размера на дяловото участие в дружеството; 4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които инвестира; 5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които инвестира. (3) Политиката за ангажираност, съответно обяснението защо инвестиционният посредник е избрал да не приема и публикува политика за ангажираност, се оповестява в 7-дневен срок от приемането ѝ, съответно от вземане на решение да не приема политика за ангажираност. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно. (4) Инвестиционният посредник публикува ежегодно информация за изпълнение на политиката за ангажираност, която съдържа: 1. общо описание на начина на гласуване на общите събрания на дружествата, в които е инвестирал, освен в случаите когато гласуването е незначително съгласно критериите по ал. 2, т. 3; 2. обяснение на най-важните гласувания; 3. информация за използването на услугите на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. (5) Информацията по ал. 4, съответно обяснението, когато инвестиционният посредник приема политика за ангажираност, но е избрал да не публикува информация за изпълнението ѝ, се оповестява в срок до 90 дни от края на финансовата година, като същата следва да остане достъпна до следващото оповестяване. (6) Инвестиционният посредник осигурява безплатен достъп до информацията по ал. 1 чрез публикуването ѝ на интернет страницата си. Прозрачност при договор за управление на портфейл Чл. 75б. (1) Инвестиционен посредник, който е сключил
--	--

договор за управление на портфейл с лице по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лице по чл. 2, буква „д“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.), регистрирано или лицензирано в друга държава членка, е длъжен ежегодно да предоставя на това лице информация как инвестиционната стратегия на инвестиционния посредник и изпълнението ѝ съответстват наключения договор, и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на лицето.

(2) Информацията по ал. 1 включва докладване за основните съществени средносрочни и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, за обратимостта на активите и разходите, свързани с обратимостта на активите, за използването на утълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирано.

(3) Информацията по ал. 1 включва и информация за това, дали и как инвестиционният посредник взема инвестиционни решения въз основа на оценка на средносрочните и дългосрочните резултати на дружеството, в което е инвестирано, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който инвестиционният посредник ги е разрешил.

(4) Информацията по ал. 1 се оповестява заедно с последния отчет по чл. 85, ал. 1 за съответната година.

§ 23. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и

103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и бр. 101 от 2018 г., бр. 17, 42 и 83 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. Членове 196 и 197 се обособяват в раздел I със заглавие „Правила при инвестиране“ на глава шестнадесета.

2. В глава шестнадесета се създава раздел II с чл. 197а - чл. 197в:

Раздел II

Прозрачност на животозастрахователите и презастрахователите, покриващи животозастрахователни задължения

Приложно поле

Чл. 197а. (1) Разпоредбите на този раздел се прилагат по отношение на:

1. застрахователите, които осъществяват дейностите по животозастраховане по смисъла на Раздел I от Приложение № 1 на Кодекса за застраховането;

2. презастрахователите, които осъществяват дейности по презастраховане по смисъла на чл. 4 от Кодекса за застраховането, доколкото тези дейности покриват животозастрахователни задължения;

(2) Разпоредбите на този раздел се прилагат по отношение на лицата по ал. 1 в съответствие с чл. 1, параграф 2, буква „а“ и параграф 6, буква „а“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.)“.

Политика за ангажираност

Чл. 197б. (1) Лицето по чл. 197а, ал. 1 приема и публикува политика за ангажираност и оповестява публично как я е изпълнило или публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за нейното изпълнение. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно.

(2) В политиката за ангажираност лицето по чл. 197а, ал. 1 посочва начина, по който интегрира в своята инвестиционна

	стратегия акционерното участие в дружествата, в които е инвестирано, включително: 1. следенето на важните въпроси в дружествата, в които е инвестирано, като стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление; 2. осъществяването на диалог с дружествата, в които е инвестирано; 3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите; 4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които е инвестирано; 5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които е инвестирано. (3) Информацията за изпълнение на политиката за ангажираност се публикува ежегодно и съдържа: 1. общ преглед на поведението на лицето по чл. 197а, ал. 1 при гласуване; 2. обяснение на най-важните гласувания; 3. използването на услугите на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа; 4. как лицето по чл. 197а, ал. 1 е гласувало на общите събрания на дружествата, в които то притежава акции, освен в случаите когато гласуването може да бъде счетено за несъществено с оглед неговия предмет или поради размера на акционерното им участие в дружеството. (4) Информацията по ал. 1 – 3 се предоставя безплатно чрез публикуването ѝ на интернет страницата на съответното лице по чл. 197а, ал. 1. Когато управител на активи прилага политиката за ангажираност, включително гласува от името на лице по чл. 197а, ал. 1, лицето по чл. 197а, ал. 1 посочва чрез препращане към мястото, където информацията за гласуването е публикувана от управителя на активи”. Прозрачност на инвестиционната стратегия за дялово	
--	---	--

	инвестиране Чл. 197в. (1) Лицата по чл. 197а, ал. 1 публикуват информация как основните елементи на тяхната стратегия за дялово инвестиране съответстват на профила и срока на техните задължения, и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочна доходност на техните активи. (2) В случаите, когато управител на активи инвестира от името на лице по чл. 197а, ал. 1 по собствена преценка за всеки отделен клиент или чрез предприятие за колективно инвестиране, лицето по чл. 197а, ал. 1 оповестява публично следната информация относно договореностите си с управителя на активи: 1. как договореността с управителя на активи стимулира управителя на активи да съгласува своята инвестиционна стратегия и решения с профила и срока на задълженията на лицето по чл. 197а, ал. 1, по-специално дългосрочните му задължения; 2. как посочената договореност стимулира управителя на активи да взема инвестиционни решения въз основа на оценки за средносрочните и дългосрочни финансови и нефинансови резултати на дружеството, в което е инвестирано, и да се ангажира с дружествата, в които е инвестирано, с цел подобряване на техните резултати в средносрочен и дългосрочен план; 3. как методът и времевият хоризонт на оценяване на резултатите от работата на управителя на активи и възнаграждението за услугите по управление на активи са в съответствие с профила и срока на задълженията на лицето по чл. 197а, ал. 1, по-специално дългосрочните му задължения, като се вземе предвид абсолютната дългосрочна възвръщаемост; 4. как лицето по чл. 197а, ал. 1 следи разходите, свързани с общащаемостта на активите, направени от управителя на активи, и как определя и следи целевата общащаемост или диапазона на целевата общащаемост на активите в портфейла; 5. срока на договореностите с управителя на активи.
--	---

	(3) Когато договореностите с управителя на активи не съдържат един или няколко от изброените в ал. 2 елементи, лицето по чл. 197а, ал. 1 дава ясно и обосновано обяснение за това. (4) Информацията, посочена в ал. 1 - 3, се предоставя безплатно на интернет страницата на лицето по чл. 197а, ал. 1 и се актуализира ежегодно, както и при съществени промени. (5) Лицето по чл. 197а, ал. 1 при изпълнение на задълженията си по ал. 1 - 3 може да включи тази информация в своя отчет за платежоспособност и финансовото състояние по чл. 129, като укаже къде се съдържа информацията и посочи чрез препращане към мястото, където отчетът е публикуван. § 25. В Кодекса за социално осигуряване (обн., ДВ, бр. 110 от 1999 г.; посл. изм. ДВ бр. 35 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 2. В глава двадесет и пета се създават чл. 251г и чл. 251д: Информация във връзка със стратегията за дялово инвестиране Чл. 251г. Пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, публикува безплатно на интернет страницата си информация как основните елементи на стратегията за дялово инвестиране на фонда съответстват на характера и продължителността на задълженията на фонда, и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочната доходност на фонда. Информацията по предходното изречение се актуализира ежегодно, както и при съществени промени, и се публикува в срок до три месеца след края на финансовата година, за която се отнася. Политика за ангажираност Чл. 251д. (1) Пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, което инвестира средствата на фонда в акции на дружества със седалище в	
--	---	--

	държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, разработка и оповестява безплатно на интернет страницата си политика за ангажираност, която описва начина, по който включва ангажираността на фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми като акционер в дейността по инвестиране на средствата на фонда. Политиката се оповестява в 7-дневен срок от нейното приемане, съответно изменение или допълнение. (2) В политиката за ангажираност пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 описва: 1. начина, по който наблюдава съществените аспекти на дружествата, в които инвестира средствата на фонда, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление; 2. осъществяването на диалог с дружествата, в които инвестира средствата на фонда; 3. упражняване на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или поради размера на дяловото участие в дружеството; 4. осъществяването на сътрудничество с другите акционери в дружествата, в които инвестира средствата на фонда; 5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси по отношение на ангажираността на фонда като акционер. (3) Пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 ежегодно оповестява безплатно на интернет страницата си информация относно изпълнението на политиката за ангажираност, включително: 1. общо описание на начина на гласуване; 2. обяснение на най-важните гласувания; 3. информация дали са използвани услугите на упълномощен съветник по смисъла на § 1, т. 53 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
--	--

	4. информация как е упражнено правото на глас, произтичащо от акциите в дружествата, в които инвестира средствата на фонда, освен в случаите когато гласуването е незначително съгласно критериите по ал. 2, т. 3. (4) Пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 може да не разработва политика за ангажираност или да не спазва някои от изискванията, посочени в предходните алинеи, при условие че оповести на интернет страницата си ясно и обосновано обяснение на причините за това. (5) Информацията по ал. 3, както и информацията по ал. 4 в случаите, когато пенсионноосигурителното дружество по ал. 1 разработва политика по ал. 1, но не спазва изискването на ал. 3, се оповестява в срок до три месеца след края на финансовата година, в която са упражнени правата на глас, като същата следва да остане достъпна до следващото оповестяване.	
2. Информацията, посочена в параграф 1, се предоставя безплатно на интернет сайта на институционалния инвеститор или на управителя на активи. Държавите членки могат да предвидят информацията да се публикува безплатно чрез други средства, които са леснодостъпни онлайн. Когато управител на активи прилага политиката за ангажираност, включително гласуването, от името на институционален инвеститор, институционалният инвеститор съобщава мястото, където управителят на активи е публикувал информацията за гласуването.	Виж разпоредбите от Проект на ЗИД на ЗИПЦК по предходната точка 1	Пълно Коментар: Не се възползваме от опцията, т.к. е предпочетено въвеждането на задължение за публикуване на информацията на ел. страница на дружеството като най-достъпен и лесен начин.
3. Правилата относно конфликти на интереси, приложими по отношение на институционалните инвеститори и управителите на активи, включително член 14 от Директива 2011/61/ЕС, член 12, параграф 1, буква б) и член 14, параграф 1, буква г) Директива 2009/65/ЕО и техните съответни	Виж разпоредбите от Проект на ЗИД на ЗИПЦК по предходната точка 1	Пълно

правила за прилагане, както и член 23 от Директива 2014/65/ЕС, се прилагат също така по отношение на дейностите по ангажираността.		
Член 3з – Инвестиционна стратегия на институционалните инвеститори и договорености с управителите на активи 1. Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори оповестяват публично как основните елементи на тяхната стратегия за дялово инвестиране са съгласувани с профила и срока на техните задължения, и по-конкретно дългосрочните задължения, и как те допринасят за средно- и дългосрочните показатели на техните активи.	Проект на ЗИД на ЗППЦ § 25. В Кодекса за социално осигуряване (обн., ДВ, бр. 110 от 1999 г.; посл. изм. ДВ бр. 35 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 2. В глава двадесет и пета се създават чл. 251г и чл. 251д: Информация във връзка със стратегията за дялово инвестиране Чл. 251г. Пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, публикува безплатно на интернет страницата си информация как основните елементи на стратегията за дялово инвестиране на фонда съответстват на характера и продължителността на задълженията на фонда, и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочната доходност на фонда. Информацията по предходното изречение се актуализира ежегодно, както и при съществени промени, и се публикува в срок до три месеца след края на финансовата година, за която се отнася. § 23. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 17 и 42 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. Членове 196 и 197 се обособяват в раздел I със заглавие „Правила при инвестиране“ на глава шестнадесета. 2. В глава шестнадесета се създава раздел II с чл. 197а - чл. 197в: Прозрачност на инвестиционната стратегия за дялово инвестиране Чл. 197в. (1) Лицата по чл. 197а, ал. 1 публикуват информация как основните елементи на тяхната стратегия за дялово инвестиране съответстват на профила и срока на	Пълно

	техните задължения, и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочна доходност на техните активи.	
2. Държавите членки гарантират, че в случаите, когато управител на активи инвестира от името на институционален инвеститор — по собствена преценка за всеки отделен клиент или чрез предприятие за колективно инвестиране, институционалният инвеститор оповестява публично следната информация за своята договореност с управителя на активи: а) как договореността с управителя на активи стимулира управителя на активи да съгласува своята инвестиционна стратегия и решения с профила и срока на задълженията на институционалния инвеститор, по-специално дългосрочните задължения; б) как посочената договореност стимулира управителя на активи да взема инвестиционни решения въз основа на оценки за средно-дългосрочните финансови и нефинансови резултати на дружеството, в което е инвестирано, и да се ангажира с дружествата, в които е инвестирано, с цел подобряване на техните резултати в средносрочен и дългосрочен план; в) как методът и времевият хоризонт на оценяване на резултатите от работата на управителя на активи и възнагражданията за услугите по управление на активи са в съответствие с профила и срока на задълженията на институционалния инвеститор, по-специално дългосрочните задължения, и отчитат абсолютните дългосрочни резултати;	Пълно Проект на ЗИД на ЗППЦК § 23. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 17 и 42 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. Членове 196 и 197 се обособяват в раздел I със заглавие „Правила при инвестиране“ на глава шестнадесета. 2. В глава шестнадесета се създава раздел II с чл. 197а - чл. 197в: Политика за ангажираност Чл. 197б. (1) Лицето по чл. 197а, ал. 1 приема и публикува политика за ангажираност и оповестява публично как я е изпълнило или публикува ясно и обосновано обяснение защо е избрало да не приема и публикува политика за ангажираност или информация за нейното изпълнение. При промяна на политиката за ангажираност изречение първо се прилага съответно. (2) В политиката за ангажираност лицето по чл. 197а, ал. 1 посочва начина, по който интегрира в своята инвестиционна стратегия акционерното участие в дружествата, в които е инвестирано, включително: 1. следенето на важните въпроси в дружествата, в които е инвестирано, като стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление; 2. осъществяването на диалог с дружествата, в които е инвестирано;	

г) как институционалният инвеститор наблюдава разходите, свързани с обращаемостта на активите, направени от управителя на активи, и как определя и наблюдава целевата обращаемост или диапазона на целевата обращаемост на активите в портфейла; д) срока на договореността с управителя на активи. Когато договореността с управителя на активи не съдържа един или няколко такива елемента, институционалният инвеститор дава ясно и обосновано обяснение за това.	3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите; 4. сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които е инвестирано; 5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които е инвестирано. (3) Информацията за изпълнение на политиката за ангажираност се публикува ежегодно и съдържа: 1. общ преглед на поведението на лицето по чл. 197а, ал. 1 при гласуване; 2. обяснение на най-важните гласувания; 3. използването на услугите на изпълномощни съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа; 4. как лицето по чл. 197а, ал. 1 е гласувало на общите събрания на дружествата, в които то притежава акции, освен в случаите когато гласуването може да бъде счетено за несъществено с оглед неговия предмет или поради размера на акционерното им участие в дружеството. (4) Информацията по ал. 1 – 3 се предоставя безплатно чрез публикуването ѝ на интернет страницата на съответното лице по чл. 197а, ал. 1. Когато управител на активи прилага политиката за ангажираност, включително гласува от името на лице по чл. 197а, ал. 1, лицето по чл. 197а, ал. 1 посочва чрез препращане към мястото, където информацията за гласуването е публикувана от управителя на активи”. Прозрачност на инвестиционната стратегия за дялово инвестиране Чл. 197в. (1) Лицата по чл. 197а, ал. 1 публикуват информация как основните елементи на
---	--

	тяхната стратегия за дялово инвестиране съответстват на профила и срока на техните задължения, и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочна доходност на техните активи. (2) В случаите, когато управител на активи инвестира от името на лице по чл. 197а, ал. 1 по собствена преценка за всеки отделен клиент или чрез предприятие за колективно инвестиране, лицето по чл. 197а, ал. 1 оповестява публично следната информация относно договореностите си с управителя на активи: 1. как договореността с управителя на активи стимулира управителя на активи да съгласува своята инвестиционна стратегия и решения с профила и срока на задълженията на лицето по чл. 197а, ал. 1, по-специално дългосрочните му задължения; 2. как посочената договореност стимулира управителя на активи да взема инвестиционни решения въз основа на оценки за средносрочните и дългосрочни финансови и нефинансови резултати на дружеството, в което е инвестирано, и да се ангажира с дружествата, в които е инвестирано, с цел подобряване на техните резултати в средносрочен и дългосрочен план; 3. как методът и времевият хоризонт на оценяване на резултатите от работата на управителя на активи и възнаграждението за услугите по управление на активи са в съответствие с профила и срока на задълженията на лицето по чл. 197а, ал. 1, по-специално дългосрочните му задължения, като се вземе предвид абсолютната дългосрочна възвръщаемост; 4. как лицето по чл. 197а, ал. 1 следи разходите, свързани с обращаемостта на активите, направени от управителя на активи, и как определя и следи целевата обращаемост или диапазона на целевата обращаемост на активите в портфейла;
--	---

	5. срока на договореностите с управителя на активи. (3) Когато договореностите с управителя на активи не съдържат един или няколко от изброените в ал. 2 елементи, лицето по чл. 197а, ал. 1 дава ясно и обосновано обяснение за това. (4) Информацията, посочена в ал. 1 - 3, се предоставя безплатно на интернет страницата на лицето по чл. 197а, ал. 1 и се актуализира ежегодно, както и при съществени промени. (5) Лицето по чл. 197а, ал. 1 при изпълнение на задълженията си по ал. 1 - 3 може да включи тази информация в своя отчет за платежоспособност и финансовото състояние по чл. 129, като укаже къде се съдържа информацията и посочи чрез препращане към мястото, където отчетът е публикуван. 3. В допълнителните разпоредби се правят следните допълнения: а) в § 1 се създава т. 56: „56. „Управител на активи“ е понятие по смисъла на чл. 2, буква „е“ от Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите (ОВ L 132/1 от 20 май 2017 г.).“
3. Информацията, посочена в параграфи 1 и 2 от настоящия член, се предоставя безплатно на интернет сайта на институционалния инвеститор и се актуализира ежегодно, освен ако няма съществени промени. Държавите членки могат да предвидят тази информация да бъде достъпна безплатно чрез други средства, които са леснодостъпни онлайн.	Проект на ЗИД на ЗППЦК § 23. В Кодекса за застраховането (обн., ДВ, бр. 102 от 2015 г.; изм., бр. 62, 95 и 103 от 2016 г., бр. 8, 62, 63, 85, 92, 95 и 103 от 2017 г., бр. 7, 15, 24, 27, 77 и 101 от 2018 г., бр. 17 и 42 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: Прозрачност на инвестиционната стратегия при дялово Пълно Коментар: Относно опцията в изречение второ, Република България не се възползва от нея, т.к. е предпочетено въвеждането на задължение за публикуване на информацията на ел. страница

Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори, уредени с Директива 2009/138/ЕО, могат да включват тази информация в своя отчет за платежоспособността и финансовото състояние, посочен в член 51 от посочената директива.	инвестиране Чл. 197в (5) Лицето по чл. 197а, ал. 1 при изпълнение на задълженията си по ал. 1 - 3 може да включи тази информация в своя отчет за платежоспособност и финансовото състояние по чл. 129 от Кодекса за застраховането, като укаже къде се съдържа информацията и посочи чрез препращане към мястото, където отчетът е публикуван. Проект на ЗИД на ЗППЦК § 25. В Кодекса за социално осигуряване (обн., ДВ, бр. 110 от 1999 г.; посл. изм. ДВ бр. 35 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 2. В глава двадесет и пета се създават чл. 251г и чл. 251д: Информация във връзка със стратегията за дялово инвестиране Чл. 251г. Пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, публикува безплатно на интернет страницата си информация как основните елементи на стратегията за дялово инвестиране на фонда съответстват на характера и продължителността на задълженията на фонда, и по-конкретно на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочната доходност на фонда. Информацията по предходното изречение се актуализира ежегодно, както и при съществени промени, и се публикува в срок до три месеца след края на финансовата година, за която се отнася.	на дружеството като най-достъпен и лесен начин.
Член 3и – Прозрачност по отношение на управителите на активи		

1. Държавите членки гарантират, че веднъж годишно управителите на активи оповестяват пред институционалния инвеститор, с когото са сключили договореностите по член 3з, как тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение съответстват на въпросната договореност и как допринасят за средно- и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор или на фонда. Това оповестяване включва докладване за основните съществени средно- и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, обръщаемостта на активите и разходите, свързани с обръщаемостта на активите, за използването на упълномощени съветници за целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирано. Това оповестяване включва също така информация за това, дали и как те вземат инвестиционни решения въз основа на оценка на средно- и дългосрочните резултати на дружеството, в което са инвестирани, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който управителите на активи са ги разрешили.	Проект на ЗИД на ЗИПЦ § 27. В Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (обн., ДВ, бр. 77 от 2011 г.; изм. и доп., бр. 21 от 2012 г., бр. 109 от 2013 г., бр. 27 от 2014 г., бр. 22 и 34 от 2015 г., бр. 42, 76 и 95 от 2016 г., бр. 62, 95 и 103 от 2017 г., бр. 15, 20, 24, 27 и 77 от 2018 г. и бр. 83 от 2019 г.) се правят следните допълнения: 1. В глава единнадесета се създават чл. 105а и 105б: Чл. 105б. (1) Управляващо дружество, което е сключило договор за управление на портфейл, включително чрез колективна инвестиционна схема, с лице по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лице по чл. 2, б. „д“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.), наричана по-нататък Директива 2007/36/ЕО, регистрирано или лицензирано в друга държава членка, е длъжно ежегодно да предоставя на това лице информация как инвестиционната стратегия на управляващото дружество и изпълнението ѝ съответстват на сключения договор, и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на лицето. (2) Информацията по ал. 1 включва докладване за основните съществени средносрочни и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, за обръщаемостта на активите и разходите, свързани с обръщаемостта на активите, за използването на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирано. (3) Информацията по ал. 1 включва и информация за това, дали и как управляващото дружество взема инвестиционни	Пълно
--	---	--------------

решения въз основа на оценка на средносрочните и дългосрочните резултати на дружеството, в което е инвестирано, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който управляващото дружество ги е разрешило.

(4) Информацията по ал. 1 се оповестява заедно с годишния финансов отчет по чл. 60, ал. 1, т. 1, съответно заедно с последния отчет по чл. 85, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти за съответната година.

Проект на ЗИД на ЗППК

§ 21. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения:

1. Създават се член 75а и 75б:

Прозрачност при договор за управление на портфейл

Чл. 75б. (1) Инвестиционен посредник, който е сключил договор за управление на портфейл с лице по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лице по чл. 2, буква „д“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 година относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14. юли 2007 г.), регистрирано или лицензирано в друга държава членка, е длъжен ежегодно да предоставя на това лице информация как инвестиционната стратегия на инвестиционния посредник и изпълнението ѝ съответстват на сключения договор, и как допринасят за средносрочните и дългосрочните показатели на активите на лицето.

(2) Информацията по ал. 1 включва докладване за основните съществени средносрочни и дългосрочни рискове, свързани с инвестициите, за състава на портфейла, за обращаемостта на активите и разходите, свързани с обращаемостта на активите, за използването на упълномощени съветници по смисъла на параграф 1, т. 53 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за

	целите на дейностите по ангажираност и тяхната политика за предоставяне на ценни книжа в заем и начина, по който тя се прилага, за да се изпълнят дейностите по ангажираността, ако това е приложимо, особено по време на общите събрания на дружествата, в които е инвестирано. (3) Информацията по ал. 1 включва и информация за това, дали и как инвестиционният посредник взема инвестиционни решения въз основа на оценка на средносрочните и дългосрочните резултати на дружеството, в което е инвестирано, включително нефинансовите резултати, както и за това, дали и какви конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и за начина, по който инвестиционният посредник ги е разрешил.	
2. Държавите членки могат да предвидят информацията, посочена в параграф 1, да се оповестява заедно с годишния доклад, посочен в член 68 от Директива 2009/65/ЕО или в член 22 от Директива 2011/61/ЕС, или с периодичното представяне на информация, посочено в член 25, параграф 6 от Директива 2014/65/ЕС. Когато информацията, оповестявана съгласно параграф 1, вече е публичнодостъпна, управителят на активи не е длъжен да предоставя информацията пряко на институционалния инвеститор.	Проект на ЗИД на ЗППЦК § 21. В Закона за пазарите на финансови инструменти (обн., ДВ, бр. 15 от 2018 г.; попр., бр. 16 от 2018 г.; изм. и доп., бр. 24 и 98 от 2018 г., бр. 17 от 2019 г.) се правят следните изменения и допълнения: 1. Създават се член 75а и 75б: Прозрачност при договор за управление на портфейл Чл. 75б. (4) Информацията по ал. 1 се оповестява заедно с последния отчет по чл. 85, ал. 1 за съответната година.	Пълно
3. Когато управителят на активи не управлява активите по собствена преценка за всеки отделен клиент, държавите членки могат да изискват информацията, оповестявана по силата на параграф 1, да се предоставя и на други инвеститори от същия фонд най-малко при поискване.		Пълно. Коментар: Република България не се е възползвала от опцията в чл. 3и, параграф 3.
Член 3и – Прозрачност по отношение на изпълнението на съветници		
1. Държавите членки гарантират, че изпълнението на съветници оповестяват публично	Проект на ЗИД на ЗППЦК § 11. Създава се нов чл. 116а:	Пълно

позоваване на кодекса за поведение, който прилагат, и докладват относно прилагането на този кодекс за поведение.	Чл. 116а. (1) За извършване на дейност по занятие като изпълномощен съветник е необходимо лицето да бъде вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор. (2) Упълномощените съветници прилагат кодекс за поведение и разкриват публично тази информация.	
Когато изпълномощените съветници не прилагат кодекс за поведение, те представят ясно и обосновано обяснение относно причините за това. Когато изпълномощените съветници прилагат кодекс за поведение, но се отклоняват от някоя от препоръките в него, те декларираят от кои части се отклоняват, предоставят обяснение за това и посочват по целесъобразност всички предприети алтернативни мерки.	Чл. 116а (3) Когато изпълномощените съветници не прилагат кодекс за поведение, те оповестяват мотивирано обяснение какви са причините за това. (4) Когато изпълномощените съветници прилагат кодекс за поведение, но не прилагат някое от неговите правила, те оповестяват мотивирано обяснение какви са причините за това и посочват предприетите от тях алтернативни мерки, когато е приложимо.	
Информацията, посочена в настоящия параграф, се прави обществено достояние безплатно на интернет сайтовете на изпълномощените съветници и се актуализира ежегодно.	Чл. 116а (5) Упълномощените съветници приемат и оповестяват публично най – малко следната информация: 1. основните характеристики на използваните от тях методологии и модели; 2. основните източници на информация, които ползват; 3. процедурите за осигуряване на качество на проучванията, съветите и препоръките за гласуване и на квалификацията на служителите им; 4. отчетат ли и как националните пазарни условия и законовите и подзаконовите изисквания, както и специфичните за отделните публични дружества условия; 5. основните характеристики на политиките за гласуване, които прилагат за всеки пазар; 6. комуникират ли с публичните дружества, които са обект на техните проучвания, съвети или препоръки за гласуване, като посочват обхвата и характера на тази комуникация; 7. политиката по отношение на предотвратяването и управлението на потенциални конфликти на интереси. (6) Информацията по ал. 2 – 5 се публикува и е достъпна безплатно на интернет страницата на изпълномощените съветници и се актуализира ежегодно. В случаите по предходното изречение, информацията по ал. 5 остава на	

	разположение на обществеността за период, не по – кратък от 3 години.	
2. Държавите членки гарантират, че с цел адекватно информирание на клиентите им за точността и надеждността на техните дейности упълномощените съветници всяка година оповестяват публично във връзка с изготвянето на проучванията, съветите и препоръките за гласуване поне цялата информация, посочена по-долу: а) основните характеристики на използваните от тях методологии и модели; б) основните източници на информация, които ползват; в) процедури за осигуряване на качество на проучванията, съветите и препоръките за гласуване и на квалификацията на персонала; г) дали и как отчитат националните пазарни условия и националните законови и подзаконови изисквания, както и специфичните за отделните дружества условия; д) основните характеристики на политиките за гласуване, които прилагат за всеки пазар; е) дали водят диалог с дружествата, които са обект на техните проучвания, съвети или препоръки за гласуване, и със заинтересованите страни от дружеството, и ако това е така — обхваща и характера на този диалог; ж) политиката по отношение на предотвратяването и управлението на потенциални конфликти на	Проект на ЗИД на ЗППЦ § 11. Създава се нов чл. 116а: Чл. 116а (5) и (6)	Пълно

интереси.	Информацията, посочена в настоящия параграф, се предоставя публично на интернет сайтовете на упълномощените съветници и е налична безплатно най-малко три години след датата на публикуване. Не е необходимо информацията да се оповестява отделно, когато е налична като част от оповестяването по параграф 1.		
3. Държавите членки гарантират, че упълномощените съветници установяват и оповестяват своевременно пред своите клиенти всеки действителен или потенциален конфликт на интереси или търговски взаимоотношения, който може да повлияе на изготвянето на техните проучвания, консултациите или препоръките за гласуване, както и действията, които са предприели, за да отстранят, да ограничат или да управляват случаите на действителен или потенциален конфликт на интереси.	Проект на ЗИД на ЗППЦК § 11. Създава се нов чл. 116а: Чл. 116а (7) Упълномощените съветници са длъжни да избягват действителен или потенциален конфликт на интереси, както и търговски взаимоотношения, които могат да повлияят на техните проучвания, консултации или препоръки за гласуване, а ако такъв конфликт или търговски взаимоотношения възникнат, своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред своите клиенти и да ги уведомяват за действията, които са предприели за отстраняване, ограничаване или управление на действителен или потенциален конфликт на интереси.	Пълно	
4. Настоящият член се прилага също така по отношение на упълномощените съветници без седалище или главно управление в Съюза, които осъществяват дейността си чрез основно място на стопанска дейност, намиращо се на територията на Съюза.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Допълнителните разпоредби т. 53. „Упълномощен съветник“ е юридическо лице със седалище в държава членка или трета държава, което осъществява дейност чрез основно място на стопанска дейност в държава – членка, което по занятие анализира разкрита, регулирана и друга информация, свързана с публични дружества, с цел предоставяне на проучвания, консултации или препоръки във връзка с упражняването на правата на глас на инвеститорите.“	Пълно	
Член 3к – Преглед			
1. Комисията представя доклад на Европейския		Не подлежи на въвеждане, предвижда допълнение за ЕК	

парламент и на Съвета относно изпълнението на членове 3ж, 3з и 3и, включително оценка на необходимостта от това да се изисква от управителите на активи публично да оповестяват определена информация по член 3и, като се взема предвид съответното развитие на пазара в Съюза и на международно равнище. Докладът се публикува до 10 юни 2022 г. и се придружава, ако е подходящо, от законодателни предложения.		и ЕОЦКП
2. В тясно сътрудничество с ЕОЦКП Комисията представя доклад на Европейския парламент и на Съвета относно изпълнението на член 3й, включително относно целесъобразността на неговото приложно поле и на неговата ефективност, както и оценката на необходимостта от създаване на регулаторни изисквания за упълномощените светници, като се взема предвид съответното развитие на пазара в Съюза и на международно равнище. Докладът се публикува до 10 юни 2023 г. и се придружава, ако е подходящо, от законодателни предложения.		Не подлежи на въвеждане, предвижда задължение за ЕК и ЕОЦКП
Създават се следните нови членове:		
Член 9а – Право на глас по политиката за възнагражденията		
1. Държавите членки гарантират, че дружествата установяват политика за възнагражденията по отношение на директорите и че акционерите имат право да гласуват по политиката за възнагражденията на общото събрание.	ЗПЩК Чл. 116в (1) Публичното дружество приема и прилага политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните му органи, като изискванията към политиката за възнагражденията и нейното оповестяване се определят с наредба. Възнагражденията и тантиемите на членовете на управителните и контролните органи на публично дружество, както и срокът, за който са дължими, задължително се определят от общото събрание. Политиката се приема от първото редовно годишно общо събрание след придобиване на качество на публично	Частично Коментар: Основните изменения се въвеждат посредством изменения и допълнения в Наредба №48 на КФН.

	дружество. Наредба №48 Чл. 1 (2) С наредбата се определят и принципите и изискванията към политиката и практиката за определяне и изплащане на възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на публичните дружества. (3) За публичните дружества, които са кредитни институции, се прилагат съответно чл. 11-13. Наредба №48 Чл. 11. (1) Публичното дружество приема и прилага политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на дружеството, съгласно чл. 116в, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.	
2. Държавите членки гарантират, че гласуването на акционерите на общото събрание относно политиката за възнагражденията е със задължителен характер. Дружествата плащат възнаграждение на своите директори само в съответствие с одобрена от общото събрание политика за възнагражденията. Когато все още не е одобрена политика за възнагражденията и общото събрание не одобрява предложената политика, дружеството може да продължи да плаща възнаграждения на своите директори в съответствие със съществуващата си практика, като на следващото общо събрание	Наредба №48 Чл. 11 (1) Публичното дружество приема и прилага политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на дружеството, съгласно чл. 116в, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. (3) Предложенията за приемане на политика за възнагражденията, за преразглеждането ѝ и/или изменения в нея се включват като самостоятелна точка в дневния ред на съответното редовно годишно общо събрание на публичното дружество, обявен в поканата по чл. 115, ал. 2 ЗППЦК, и се утвърждават от общото събрание на акционерите. Наредба №48 Чл. 11 (5) До приемането на политика за възнагражденията, дружеството заплаща възнаграждения на своите директори в съответствие със съществуващата си практика. Проект на ЗИД на ЗППЦК	Пълно

представя за одобрение преработена политика. Когато съществува политика за възнаграждението, а общото събрание не одобрява предложената нова политика, дружеството продължава да плаща възнаграждения на своите директори в съответствие със съществуващата одобрена политика, като на следващото общо събрание представя за одобрение преработена политика.	Чл. 116в (1), изречение второ: Политиката се приема от първото редовно годишно общо събрание след придобиване качеството публично дружество. Наредба №48 Чл. 11. (6) Когато съществува приета политика за възнаграждението и общото събрание не одобрява предложената нова политика, дружеството продължава да плаща възнаграждения на членовете на управителните и контролните си органи в съответствие с одобрената политика. В тези случаи публичното дружество е длъжно на следващото общо събрание, да представи за одобрение преработена политика.		Пълно Коментар: Република България не се възползва от тази опция; въведено е задължение в чл. 11 (3) от Наредба №48.
3. Въпреки това държавите членки могат да предвидят гласуването на общото събрание на политиката за възнаграждения да има съществителен характер. В този случай дружествата плащат възнаграждение на своите директори само в съответствие с политика за възнаграждението, подложена на такова гласуване от общото събрание. Ако общото събрание отхвърли предложената политика за възнаграждения, на следващото общо събрание дружеството подлага на гласуване преработена политика. 4. Държавите членки могат да позволят на дружествата, при извънредни обстоятелства, временно да прилагат дерогация от политиката за възнаграждения, при условие че политиката включва процедурните условия, при които може да се приложи дерогацията, и посочва елементите на политиката, за които е възможно да се приложи дерогация. Извънредните обстоятелства, посочени в първата алинея, обхващат само положения, при които дерогацията от политиката на възнаграждения е необходима, за да се обслужват дългосрочните	Наредба №48 Чл. 11 (12) В политиката за възнаграждението може да се посочат извънредни обстоятелства, свързани с дългосрочните интереси и устойчивост на дружеството или негова жизнеспособност при които дружеството може временно да не я прилага. В тези случаи, в политиката за възнаграждението се предвижда при какви условия и кои нейни компоненти временно няма да се прилагат. Наредба №48 Чл. 11 (12) В политиката за възнаграждението може да се посочат извънредни обстоятелства, свързани с дългосрочните интереси и устойчивост на дружеството или	Пълно	

интереси и устойчивостта на дружеството като цяло или да се осигури жизнеспособността му.	негова жизнеспособност при които дружеството може временно да не я прилага. В тези случаи, в политиката за възнаграждението се предвижда при какви условия и кои нейни компоненти временно няма да се прилагат.	
5. Държавите членки гарантират, че дружествата подлагат политиката за възнаграждението на гласуване от общото събрание във връзка с всяко съществено изменение и при всички случаи най-малко веднъж на всеки четири години.	Наредба №48 Чл. 11 (4) Публичното дружество преразглежда най-малко веднъж на всеки 4 години политиката за възнаграждението, или когато са необходими съществени изменения в нея, или когато това е необходимо за постигане на целите по ал. 8.	Пълно
6. Политиката за възнаграждението допринася за бизнес стратегията и дългосрочните интереси и устойчивост на дружеството и разяснява как постига това. Тя трябва да е ясна и разбираема и да описва различните компоненти на постоянното и променливото възнаграждение, включително всички бонуси и всички други ползи под всякаква форма, които могат да бъдат предоставяни на директорите, и посочва техния относителен дял.	Наредба №48 Чл. 11 (8) Политиката за възнаграждението трябва да: 1. допринася за изпълнението на бизнес целите и да е съобразена с дългосрочните интереси и устойчивост на дружеството; 2. съдържа информация как постига целите по т. 1; 3. е ясна и разбираема и описва различните компоненти на постоянното и променливото възнаграждение, включително всички бонуси и всички други ползи под всякаква форма, които могат да бъдат предоставяни на директорите, като посочва техния относителен дял. (9) В политиката за възнаграждението се включва информация за сроковете за отлагане на изплащането на променливото възнаграждение, включително и условията, при които дружеството може да поиска връщане на изплатеното променливо възнаграждение.	Пълно
В политиката за възнаграждението се разяснява как заплащането и трудовите условия на служителите в дружеството са отчетени при определянето на политиката за възнаграждението.	Наредба №48 Чл. 11 (9) В политиката за възнаграждението се включва информация за сроковете за отлагане на изплащането на променливото възнаграждение, включително и условията, при които дружеството може да поиска връщане на изплатеното променливо възнаграждение. . .	
Когато дружеството предоставя променливо възнаграждение , в политиката за възнаграждението се определят ясни, всеобхватни и разнообразни критерии за предоставянето на променливото възнаграждение. В нея се посочват свързаните с финансовите и нефинансовите резултати критерии, включително, по целесъобразност, критерии, свързани с корпоративната социална отговорност, и се разяснява как те допринасят за постигането на	Наредба №48 Чл. 14. (1) Публичното дружество може да изплаща на членовете на управителните и контролните органи както	

целите, посочени в първата алинея, както и методите, които трябва да се прилагат, за да се определи в каква степен са били изпълнени критериите за резултатите. В нея се посочва информация за всички срокове на отлагане и за възможността дружеството да поиска връщането на променливото възнаграждение.	постоянно, така и променливо възнаграждение. (2) Изплащането на променливо възнаграждение се извършва в съответствие с обективни и измерими критерии за постигнати резултати, предварително определени от дружеството в политиката за възнагражденията. (3) Критериите за постигнати резултати от дейността следва да насърчават стабилността на дружеството в дългосрочен план и да включват нефинансови показатели, които са от значение за дългосрочната дейност на дружеството, като например спазването на приложимите правила и процедури, включително и прилагането на принципите на корпоративната социална отговорност. (4) Постоянното възнаграждение трябва да представлява достатъчно голяма част от общия размер на възнаграждението, така че да позволява прилагането на гъвкава политика от страна на дружеството относно променливото възнаграждение, включително възможност да не бъде изплатено, когато критериите за постигнати резултати не са изпълнени, както и когато е налице значително влошаване на финансовото състояние на дружеството. Чл. 15. (1) С цел постигането на стабилни финансови резултати изплащането на не по-малко от 40 % от променливото възнаграждение се разсрочва за период от време, определен в политиката за възнагражденията, но не по-кратък от 3 години. Дружеството определя изплащането на каква част от променливото възнаграждение да отложи в зависимост от относителната тежест на променливото възнаграждение спрямо постоянното. Чл. 16 (1) Договорът с член на управителния или надзорния съвет, съответно с изпълнителен член от съвета на директорите, на публично дружество трябва да включва разпоредби, които да позволяват на дружеството да изисква връщане на променливо възнаграждение, предоставено въз основа на данни, които впоследствие са се оказали неверни. Решението за връщане на променливото възнаграждение се взема от общото събрание на акционерите, което определя условията и срока за връщане, ако те не са определени в
--	---

договора.

Наредба №48

Чл. 11 (10) Когато се предвижда възнаграждение въз основа на акции, политиката съдържа описание за начина, по който възнаграждението въз основа на акции допринасят за постигането на целите по ал. 8, и срока за придобиване на правата и когато е приложимо – за запазване на акциите след придобиването на правата.

Чл. 17. (1) Когато публичните дружества предоставят променливи възнаграждения под формата на акции, прехвърлянето на акциите в собственост на членовете на управителния и контролния орган се извършва най-рано три години след датата на вземане на решение за предоставянето им. Опциите върху акции и всички други права за придобиване на акции или за получаване на възнаграждение въз основа на измененията на цените на акции не могат да бъдат упражнявани поне три години след тяхното предоставяне.

(2) Прехвърлянето на акции и правото на упражняване на опции върху акции или на друг вид права за придобиване на акции или за получаване на възнаграждение в зависимост от измененията на цените на акции трябва да зависи от предварително определени и измерими критерии за постигнати резултати.

Наредба №48

Чл. 16. (2) Политиката за възнагражденията урежда условията и максималния размер на всякакви обезщетения при прекратяване на договора с член на управителния или надзорния съвет, съответно с изпълнителен директор от съвета на директорите, във връзка с предсрочно прекратяване на договора, както и плащания, свързани със срока на предизвестие или предвидени в клаузата, забраняваща извършването на конкурентна дейност, основни характеристики на допълнителна пенсия, когато

Когато дружеството предоставя възнаграждения въз основа на акции, в политиката за възнагражденията се определят сроковете за придобиване на правата и когато е приложимо — запазване на акциите след придобиването на правата, и се разяснява как възнагражденията въз основа на акции допринасят за постигането на целите, посочени в първата алинея.

В политиката за възнагражденията се посочват срокът на действие на договорите или договореностите с директорите, приложимите срокове за предизвестие, основните характеристики на допълнителната пенсия или схемите за ранно пенсиониране и условията за прекратяване, както и свързаните с прекратяването плащания.

В политиката за възнагражденията се разяснява процесът на вземане на решения, прилаган за нейното определяне, преглед и изпълнение, включително мерки за предотвратяване или управление на конфликти на интереси, и когато е приложимо — ролята на комитета по възнагражденията или други заинтересовани комитети. При преработване на политиката в нея се описват и разясняват всички съществени промени и начинът, по който се считат гласуванията и становищата на акционерите за политиката и докладите от предходното гласуване на политиката за възнагражденията от страна на общото събрание на акционерите.	това е приложимо. Наредба №48 Чл. 11 (11) В политиката за възнагражденията се включва описание на процеса на вземане на решение при нейното определяне, изисквания за преглед и изпълнение, включително мерки за предотвратяване или управление на конфликти на интереси, и когато е приложимо — ролята на комитета по възнагражденията или други заинтересовани комитети в дружеството.	
7. Държавите членки гарантират, че след гласуването на политиката за възнагражденията на общото събрание политиката, наред с датата и резултатите от гласуването, се публикува незабавно на интернет сайта на дружеството и продължава безплатно да бъде публично достъпна поне дотогава, докато е в сила.	Наредба №48 Чл. 11 (7) Публичното дружество е длъжно да оповестява политиката си за възнагражденията и всяка последваща промяна в нея, без да разкрива чувствителна търговска информация или друга информация, представяща защитена от закона тайна. Приетата от общо събрание на акционерите политика за възнагражденията, в която са посочени датата на приемането ѝ и резултатите от гласуването, се публикува незабавно на интернет страницата на дружеството, където остава безплатно на разположение на обществеността, докато е в сила.	Пълно
Член 96 – Информация, която трябва да бъде представена 1. Държавите членки гарантират, че всяко дружество изготвя ясен и разбираем доклад за възнагражденията, в който се прави пълен преглед на възнагражденията, включително всички ползи под всякаква форма, които са предоставени или дължими през предходната финансов година на отделните директори, включително на новоназначените и бившите директори, в	Наредба №48 Чл. 12 (1) Публичното дружество разкрива пред акционерите си начина, по който прилага политиката за възнагражденията, в доклад, който е самостоятелен документ към годишния финансов отчет на дружеството.	Пълно

съответствие с политиката за възнаграждението, посочена в член 9а. Когато това е приложимо, докладът за възнаграждението съдържа следната информация относно възнаграждението на всеки отделен директор:	Наредба №48 Чл. 13. (1) Докладът по чл. 12, ал. 1 се подава във формат съобразно Насоки на Европейската комисия за стандартизираното представяне на доклада за възнаграждението съгласно Директива Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите и следва да съдържа най-малко: 1. информация относно процеса на вземане на решения при определяне на политиката за възнаграждението, включително, ако е приложимо, информация за мандата и състава на комитета по възнаграждението, имената на външните консултанти, чиито услуги са били използвани при определянето на политиката за възнаграждението; 2. информация относно относителната тежест на променливото и постоянното възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи; 3. информация относно критериите за постигнати резултати, въз основа на които се предоставят опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение и обяснение как критериите по чл. 14, ал. 2 и 3 допринасят за дългосрочните интереси на дружеството; 4. пояснение на прилаганите методи за преценка дали са изпълнени критериите за постигнатите резултати; 5. пояснение относно зависимостта между възнаграждението и постигнатите резултати; 6. основните плащания и обснова на годишната схема за изплащане на бонуси и/или на всички други непарични допълнителни възнаграждения; 7. описание на основните характеристики на схемата за допълнително доброволно пенсионно осигуряване и информация относно платените и/или дължимите вноски от дружеството в полза на директора за съответната финансова
--	--

	година, когато е приложимо; 8. информация за периодите на отлагане на изплащането на променливите възнаграждания; 9. информация за политиката на обезщетенията при прекратяване на договорите; 10. информация за периода, в който акциите не могат да бъдат прехвърляни и опциите върху акции не могат да бъдат упражнявани, при променливи възнаграждания, основани на акции; 11. информация за политиката за запазване на определен брой акции до края на мандата на членовете на управителните и контролните органи след изтичане на периода по т. 10; 12. информация относно договорите на членовете на управителните и контролните органи, включително срока на всеки договор, срока на предизвестие за прекратяване и детайли относно обезщетенията и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване; 13. пълен размер на възнаграждението и на другите материални стимули на членовете на управителните и контролните органи за съответната финансова година; 14. информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в публично дружество за определен период през съответната финансова година: а) пълен размер на изплатеното и/или начислено възнаграждение на лицето за съответната финансова година; б) възнаграждението и други материални и нематериални стимули, получени от лицето от дружества от същата група; в) възнаграждение, получено от лицето под формата на разпределение на печалбата и/или бонуси и основанията за предоставянето им; г) всички допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицето извън обичайните му функции, когато подобни плащания са допустими съгласно сключения с него договор; д) платеното и/или начислено обезщетение по повод прекратяване на функциите му по време на последната финансова година;
--	---

	е) обща оценка на всички непарични облиги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви "а" - "д"; ж) информация относно всички предоставени заеми, плащания на социално-битови разходи и гаранции от дружеството или от негови дъщерни дружества или други дружества, които са предмет на консолидация в годишния му финансов отчет, включително данни за оставащата неизплатена част и лихвите; 15. информация по отношение на акциите и/или опциите върху акции и/или други схеми за стимулиране въз основа на акции: а) брой на предложените опции върху акции или предоставените акции от дружеството през съответната финансова година и условията, при които са предложени, съответно предоставени; б) брой на упражнените опции върху акции през съответната финансова година и за всяка от тях, брой на акциите и цената на упражняване на опцията или стойността на лихвата по схемата за стимулиране на база акции към края на финансовата година; в) брой на неупражнените опции върху акции към края на финансовата година, включително данни относно тяхната цена и дата на упражняване и съществени условия за упражняване на правата; г) всякакви промени в сроковете и условията на съществуващи опции върху акции, приети през финансовата година.	
а) общия размер на възнаграждението, разпределен по елементи, относителния дял на постоянното и променливото възнаграждение, разяснение за начина, по който общият размер на възнаграждението е в съответствие с приетата политика за възнаграждения, включително как допринася за дългосрочните резултати на дружеството, и информация за начина на прилагане на критериите за резултатите;	Наредба №48 Чл. 13 (1) 2. информация относно относителната тежест на променливото и постоянното възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи; 4. пояснение на прилаганите методи за преценка дали са изпълнени критериите за постигнатите резултати; 6. основните плащания и обособка на годишната схема за изплащане на бонуси и/или на всички други непарични допълнителни възнаграждения; 13. пълния размер на възнаграждението и на другите	Пълно

	материални стимули на членовете на управителните и контролните органи за съответната финансова година; 14. информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в публично дружество за определен период през съответната финансова година: а) пълния размер на изплатеното и/или начислено възнаграждение на лицето за съответната финансова година; б) възнаграждението и други материални и нематериални стимули, получени от лицето от дружества от същата група; в) възнаграждение, получено от лицето под формата на разпределение на печалбата и/или бонуси и основанията за предоставянето им; г) всички допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицето извън обичайните му функции, когато подобни плащания са допустими съгласно сключения с него договор; д) платеното и/или начислено обезщетение по повод прекратяване на функциите му по време на последната финансова година; е) обща оценка на всички непарични облиги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви "а" - "д"; ж) информация относно всички предоставени заеми, плащания на социално-битови разходи и гаранции от дружеството или от негови дъщерни дружества или други дружества, които са предмет на консолидация в годишния му финансов отчет, включително данни за оставащата неизплатена част и лихвите;	
б) годишното изменение на възнаграждението, резултатите на дружеството и на средния размер на възнаграждението на основа пълно работно време на служителите в дружеството, които не са директори, през предходните поне пет финансови години, представени заедно по начин, който да позволява съпоставяне;	Наредба №48 Чл. 13 (2) В случай че е приложимо, докладът следва да съдържа информация за изменението на възнаграждението на всеки член на управителния и контролен орган на публичното дружество през годината, спрямо финансовите му резултати през предходните пет финансови години, както и спрямо средния размер на възнаграждението на останалите служители в дружеството.	Пълно
в) възнаграждението от предприятия от същата група съгласно определението в член 2, точка 11 от	Наредба №48 Чл. 13 (1)	Пълно

Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (*11);	14. информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в публично дружество за определен период през съответната финансова година: б) възнаграждението и други материални и нематериални стимули, получени от лицето от дружества от същата група;		
г) броя на предоставените или предложените акции или опции върху акции, както и основните условия за упражняването на правата, включително цената и датата на упражняване и евентуалните промени в тях;	Наредба №48 Чл. 13 (1) 15. информация по отношение на акциите и/или опциите върху акции и/или други схеми за стимулиране въз основа на акции: а) брой на предложените опции върху акции или предоставените акции от дружеството през съответната финансова година и условията, при които са предложени, съответно предоставени; б) брой на упражнените опции върху акции през съответната финансова година и за всяка от тях, брой на акциите и цената на упражняване на опцията или стойността на лихвата по схемата за стимулиране на база акции към края на финансовата година; в) брой на неупражнените опции върху акции към края на финансовата година, включително данни относно тяхната цена и дата на упражняване и съществени условия за упражняване на правата; г) всякакви промени в сроковете и условията на съществуващи опции върху акции, приети през финансовата година.		
д) информация за използването на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение;	Наредба №48 Чл. 16. (1) Договорът с член на управителния или надзорния съвет, съответно с изпълнителен член от съвета на директорите, на публично дружество трябва да включва разпоредби, които да позволяват на дружеството да изисква връщане на променливо възнаграждение, предоставено въз основа на данни, които впоследствие са се оказали неверни. Решението за връщане на променливото възнаграждение се взема от общото събрание на акционерите, което определя условията и срока за връщане, ако те не са определени в договора.	Пълно	

	Чл. 13 (1) 12. информация относно договорите на членовете на управителните и контролните органи, включително срока на всеки договор, срока на предизвестие за прекратяване и детайли относно обезщетенията и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване;	
е) информация за всички отклонения от процедурата за прилагане на политиката за възнагражденията, посочени в член 9а, параграф 6, и за всички дерогации, прилагани в съответствие с член 9а, параграф 4, включително разяснение на естеството на извънредните обстоятелства и посочване на конкретните елементи, от които е направена дерогация.	Наредба №48 Чл. 13 (1) 16. информация за обстоятелствата по чл. 11, ал. 12.	
2. Държавите членки гарантират, че дружествата не включват в доклада за възнагражденията специални категории лични данни на отделни директори по смисъла на член 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и Съвета или лични данни, които се отнасят до семейното положение на отделните директори.	Наредба №48 Чл. 12 (5) Публичното дружество не включва в доклада по ал. 1 специални категории лични данни на лицата, за които се прилага политиката за възнагражденията, по смисъла на член 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета от 27 април 2016 година относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Директива 95/46/ЕО (ОВ) или лични данни, които се отнасят до семейното положение на тези лица. Дружеството обработва личните данни на лицата, включени в доклада за възнагражденията, с цел повишаване на корпоративната прозрачност по отношение на възнагражденията им с оглед на повишаване на отчетността на тези лица и надзора върху възнагражденията от страна на акционерите.	Пълно
3. Дружествата обработват личните данни на директорите, включени в доклада за възнагражденията, съгласно настоящия член, с цел повишаване на корпоративната прозрачност по отношение на възнагражденията на директорите с оглед на повишаване на отчетността на директорите и надзора върху възнагражденията на директорите от страна на акционерите.	Наредба №48 Чл. 12 (5) Публичното дружество не включва в доклада по ал. 1 специални категории лични данни на лицата, за които се прилага политиката за възнагражденията, по смисъла на член 9, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета от 27 април 2016 година относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни и относно свободното	Пълно

Без да се засяга даден по-дълъг период, определен от някой специален секторен законодателен акт на Съюза, държавите членки гарантират, че дружествата не оповестяват съгласно параграф 5 от настоящия член личните данни на директорите, включени в доклада за възнагражданията в съответствие с настоящия член, 10 години след публикуването на доклада за възнагражданията. Държавите членки могат да предвидят в правото си обработването на лични данни на директорите за други цели.	движение на такива данни и за отмяна на Директива 95/46/ЕО (ОВ) или лични данни, които се отнасят до семейното положение на тези лица. Дружеството обработва личните данни на лицата, включени в доклада за възнагражданията, с цел повишаване на корпоративната прозрачност по отношение на възнагражданията им с оглед на повишаване на отчетността на тези лица и надзора върху възнагражданията от страна на акционерите.	
4. Държавите членки гарантират, че годишното общо събрание има право да проведе гласуване със съществителен характер по отношение на доклада за възнагражданията за предходната финансова година. Дружеството разяснява в следващия доклад за възнагражданията как е взето под внимание гласуването на общото събрание. За малките и средните предприятия обаче, съгласно определеното съответно в член 3, параграфи 2 и 3 от Директива 2013/34/ЕС, държавите членки могат да предвидят, като алтернатива на гласуването, докладът за възнагражданията от предходната финансова година да се представя за обсъждане на годишното общо събрание като отделна точка от дневния ред. Дружеството разяснява в следващия доклад за възнагражданията как е взето под внимание обсъждането по време на общото събрание.	Наредба №48 Чл. 12 (3) Редовното годишно общо събрание може да отпрати препоръки по доклада по ал. 1. В случай, че са отпразнени препоръки, дружеството разяснява в следващия годишен доклад за възнагражданията как са отразени те.	Пълно Пълно Коментар: Република България не се възползва от заложената опция т.к. законодателство не предвижда специален режим за МСП
5. Без да се засяга член 5, параграф 4, след общото събрание дружествата публикуват безплатно доклада за възнагражданията на интернет сайта си за срок от 10 години и могат да решат да го оставят на разположение за по-дълъг срок, при условие че той вече не съдържа лични данни на директорите.	Наредба №48 Чл. 12 (4) Публичното дружество публикува доклада по ал. 1 безплатно на интернет страницата си за срок от 10 години, като може да реши да го остави на разположение за по-дълъг срок, при условие че той не съдържа лични данни на директорите. В срока по изречение първо личните данни на	Пълно

Одиторът или одиторското дружество проверяват дали информацията, изисквана по настоящия член, е представена.	лица, за които се прилага политиката за възнаграждението, включени в доклада по ал. 1, не могат да бъдат оповестявани, освен ако в специален закон не се предвижда по-дълъг срок.
Държавите членки гарантират, че директорите на дружеството, като действат в рамките на компетентността, която им е възложена от националното право, носят колективна отговорност да гарантират изготвянето и публикуването на доклада за възнаграждението в съответствие с изискванията на настоящата директива. Държавите членки гарантират, че техните законови, подзаконови и административни разпоредби относно отговорността, най-малкото по отношение на дружеството, се прилагат към директорите на дружеството за нарушение на задълженията, посочени в настоящия параграф.	ЗППЦК Чл. 100н (7) Годишният доклад за дейността трябва да включва освен информацията по Закона за счетоводството и: 2. друга информация, определена с наредба.
	Наредба № 2 Чл. 32 (1) 2. годишен доклад за дейността с минимално съдържание съгласно чл. 100н, ал. 7 и 8 ЗППЦК, както и приложение № 10;
	Приложение № 10 към чл. 32, ал. 1, т. 2, Съдържание на годишния доклад за дейността 17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, или произтичат от разпределение на печалбата, включително: а) получени суми и непарични възнаграждения; б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент; в) сума, дължима от емитента, съответно лицето по § 1д от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.
	18. За публичните дружества - информация за притежавани

	от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху неговите ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите. Проект на ЗИД на ЗППЦК Чл. 100н (13) Регистрираният одитор, който извършва независим финансов одит на годишния финансов отчет по чл. 100н на публичното дружество, в одиторския доклад задължително изразява становище дали е предоставен доклад за изпълнение на политиката за възнагражданията и дали докладът е изготвен в съответствие с изискванията на Наредбата по чл. 116в, ал. 1 за изискванията към възнагражданията. Проект на ЗИД на ЗППЦК §20. В Закона за счетоводството (обн., ДВ, бр. 95 от 2015 г., изм., бр. 74, 95 и бр. 97 от 2016 г., бр. 85, 92 и бр. 97 от 2017 г., бр. 15, 22 и бр. 98 от 2018 г., бр. 13 и 37 от 2019 г.) се правят следните допълнения: 1. В чл. 37, ал. 6 се създава точка 6: 6. Предоставен ли е доклад за изпълнение на политиката за възнагражданията към годишния финансов отчет и дали същият е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и актовете по прилагането му“; 2. В чл. 40 се създава ал. 3: (3) Публичните дружества включват в своя доклад за дейността, доклад за изпълнение на политиката за възнагражданията съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа и актовете по прилагането му.	Не подлежи на въвеждане.
6. С цел осигуряване на хармонизиране във връзка с		

настоящия член Комисията приема насоки за определяне на стандартната форма за представяне на информацията по параграф 1.	Създава се задължение за ЕК за приемане на насоки.
Член 9в – Прозрачност и одобрение на сделки със свързани лица	
1. Държавите членки определят съществени сделки за целите на настоящия член, като вземат предвид: а) влиянието, което информацията за сделката може да окаже върху икономическите решения на акционерите на дружеството; б) рисковете, които поражда сделката за дружеството и за неговите акционери, които не са свързани лица, включително миноритарните акционери.	Допълнителни разпоредби § 1 8. „Съществена сделка“ е всяка сделка, която: а) води или може основателно да се предположи, че ще доведе до благоприятна или неблагоприятна промяна в размер на 5 или повече на сто от приходите или печалбата на емитента, от друг финансов показател, както и от пазарната цена на издадените от емитента ценни книжа, и/или б) е вероятно да повлияе на инвеститорите при вземането на инвестиционно решение или при упражняване правото на глас по ценните книжа.
При определеното на съществените сделки държавите членки задават едно или повече количествени съотношения въз основа на въздействието на сделката върху финансовото състояние, приходите, активите, капитализацията, включително собствения капитал, или оборота на дружеството или вземат под внимание естеството на сделката и позицията на свързаното лице.	Пълно ЗНПЗК Чл. 114. (1) Лицата, които управляват и представляват публично дружество, включително лицата - представители на юридическо лице, което е член на управителен орган на публичното дружество, без да бъдат изрично овластени за това от общото събрание на публичното дружество, не могат да извършват сделки, в резултат на които: 1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи на обща стойност над: а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100г; б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100г, когато в сделките участват заинтересовани лица; 2. възникват задължения за дружеството към едно лице или

	към свързани лица на обща стойност над стойността по т. 1, буква "а", а когато задълженията възникват към заинтересовани лица или в полза на заинтересовани лица - над стойността по т. 1, буква "б"; 3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", а когато длъжници на дружеството са заинтересовани лица - над 50 на сто от стойността по т. 1, буква "б"; 4. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100т, а когато сделките са извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството и в полза на дъщерно дружество - над стойността по т. 1, буква "а"; 5. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на други дружества или извършва допълнителни парични вноски в дружества с активи, чиято стойност за всяко едно от дружествата е под прага по т. 4, ако общата им стойност в рамките на една календарна година е над стойността по т. 1, буква "а"; 6. дружеството придобива или прехвърля търговско предприятие или придобива или прехвърля съвкупност от права, задължения или фактически отношения, представляващи част от търговско предприятие; 7. дружеството прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение на дъщерно дружество активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100т. (2) Сделките на публично дружество с участие на заинтересовани лица, извън посочените в ал. 1, подлежат на предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество.
--	--

(3) Лицата, които управляват и представляват непублично дружество, което е дъщерно на публично дружество, включително лицата, представители на юридическо лице, което е член на управителния орган на такова дружество, без предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество не могат да извършват сделки, в резултат на които дъщерното дружество:

1. придобива, прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи на обща стойност над:
 - а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество;
 - б) пет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество, когато в сделките участват заинтересовани лица;
2. участва в учредяването и/или в увеличаването на капитала на дружество и/или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на стойност над праговете по т. 1.

(4) На предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество подлежи и решението на дъщерно дружество да не участва в увеличаването на капитала на свое дъщерно дружество, в резултат на което участието на дъщерното дружество ще спадне под 25 на сто или число,кратно на 25 на сто, от капитала на неговото дъщерно дружество.

(5) Стойността на придобиваното и получаваното за ползване имущество по ал. 1, т. 1 е уговорената цена, а на прехвърлянето и предоставяно за ползване или като обезпечение имущество по ал. 1, т. 1 и 7 - по-високата между пазарната му цена и стойността му съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството, който е разкрит публично по реда на чл. 100т. Пазарна цена по изречение първо е цената, определена съгласно оценка на независими оценители по чл. 5 от Закона за независимите оценители. Стойността на имуществото, предмет на

сделките по ал. 3, е по-високата стойност съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество. В стойността на задълженията и вземанията по ал. 1, т. 2 и 3 се включват и договорените лихви. Когато предмет на сделки по ал. 1 и 3 са ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, те се оценяват по текуща пазарна цена в случай на придобивни сделки, а в останалите случаи - по пазарна цена, ако тя е по-висока от стойността съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството, който е разкрит публично по реда на чл. 100т.

(6) Сделки, в резултат на които дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи; или сделки, в резултат на които възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица; или сделки, в резултат на които възникват вземания на дружеството към едно лице или към свързани лица; или сделки по прехвърляне на търговско предприятие или по прехвърляне на права, задължения или фактически отношения, представляващи част от търговско предприятие, както и сделки по ал. 3, всяка една от които е под праговете по ал. 1, т. 1 - 3, 6 и 7 и ал. 3, но в съвкупност водят до имуществена промяна, надвишаваща тези прагове, се разглеждат като едно цяло, ако са извършени в период три календарни години и в полза на едно лице или на свързани лица, съответно ако страна по сделките е едно лице или свързани лица. В тези случаи на одобрение от общото събрание на акционерите, съответно при сделки по ал. 3 - от управителния орган на публичното дружество, подлежи действието или сделката, с които се преминават праговете по ал. 1 и 3.

Проект на ЗИД на ЗИПЦ

Параграф 6, т. 1

Чл. 114 (7) Заинтересовани лица са членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, лицата - представители на юридически лица,

членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, а при сделки на дъщерно дружество - членовете на управителните и контролните му органи, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, различни от публичното дружество, както и свързаните с тях лица, когато участието им е по някой от следните начини:

ЗНЩК

Чл. 114.

(7)

1. са страна, неин представител или посредник по сделката или в тяхна полза се извършват сделките или действията, или

2. притежават пряко и/или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е насрещна страна, неин представител или посредник по сделката или в чиято полза се извършват сделките или действията, или

3. са членове на управителни или контролни органи, представители на юридически лица, членове на такива органи или прокуристи на юридическо лице по т. 1 и 2.

(8) Получаването или предоставянето за ползване под каквато и да е форма на дълготрайни активи от страна на публично дружество трябва да бъде извършено при условията и по реда на договор за съвместно предприятие по раздел III, ако имуществото:

1. се предоставя на дружество, което притежава пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на публичното дружество, или контролира публичното дружество, или е свързано с него лице; и

2. служи за осъществяване на основната дейност на публичното дружество по смисъла на чл. 126б, ал. 2 или на съществена част от нея.

Държавите членки могат да приемат определения за същественост във връзка с прилагането на параграф 4, които се различават от тези във връзка с прилагането на параграфи 2 и 3, и могат да разграничават определенията в зависимост от големината на дружеството.		Пълно Коментар: Република България не се възползва от предложената опция, предвиден е общ режим за всички публични дружества.
2. Държавите членки гарантират, че дружествата обявяват публично съществените сделки със свързани лица най-късно при сключването им. Обявлението съдържа поне информация за характера на отношенията със свързаното лице, името на свързаното лице, датата и стойността на сделката и всяка друга информация, която е необходима, за да се прецени дали сделката е справедлива и обоснована от гледна точка на дружеството и на акционерите, които не са свързани лица, включително миноритарните акционери.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 7 т.3 Създава се нова ал. 8 Чл. 114а (8) Заинтересованите по отношение на публичното дружество лица по чл. 114, ал. 7 уведомяват публичното дружество за сделки, сключени с дъщерно дружество на публичното дружество, в които сделки тези лица участват включително за срок, страни, предмет и стойност, както и в чия полза се извършват сделките, преди сключването им т.4 Досегашната ал. 7 става ал. 9 и се изменя така: (9) Публичното дружество е длъжно да оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 сделките по чл. 114, ал. 2 и 3, както и информация, в случай че в сделките участва заинтересовано по отношение на публичното дружество лице, най-късно в деня на сключването им. ЗППЦК Чл. 100т (1) Емитентът или лицето, поискало без съгласието на емитента допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, е длъжен да разкрива публично регулираната информация чрез предоставянето ѝ на комисията и на обществеността. Емитентът, който е извършил само публично предлагане на ценни книжа, е длъжен да разкрива информацията по изречение първо на територията на Република България. (3) Регулираната информация се разкрива на обществеността по начин, който осигурява достигането ѝ до възможно най-широк кръг лица едновременно, и по начин,	Пълно

	който не ги дискриминира. Емитентът е длъжен да използва информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността във всички държавни членки. Изискванията към формата и съдържанието на регулираната информация, както и условията, начините и редът за нейното разкриване се определят с наредба.	
3. Държавите членки могат да предвидят публичното обявяване, посочено в параграф 2, да се придружава от доклад, с който се оценява дали сделката е справедлива и обоснована от гледна точка на дружеството и на акционерите, които не са свързани лица, включително миноритарните акционери, и в който се обясняват допусканията, на които той се основава, заедно с използваните методи.	ЗППЦК Чл. 114а. (1) Управителният орган представя пред общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките по чл. 114, ал. 1. Докладът е част от материалите, предоставяни на акционерите при свикване на общото събрание. С наредба се определят обстоятелствата, които подлежат на разкриване от управителния орган пред общото събрание. Проект на Наредба № 2 Чл. 46. (1) Докладът на управителния орган пред общото събрание на акционерите на публичното дружество по чл. 114а, ал. 1 ЗППЦК включва най-малко следната информация: 1. описание на предложената сделка, включително нейния предмет, стойност, в чия полза се извършва сделката и другите съществени елементи, необходими, за да е пълна информацията и да не е подвеждаща; 2. в случаите по чл. 114, ал. 5 ЗППЦК – описание на сделките, с посочване за всяка от сделките на предмета, стойността и в чия полза е извършена; 3. името, съответно наименованието на страната по сделката; за сделки със заинтересовани лица, съответно с участие на заинтересовани лица – имената, съответно наименованията на лицата, които са заинтересовани лица по чл. 114, ал. 6 ЗППЦК, причините, поради които те са заинтересовани лица, и естеството на интереса им към сделката; 4. отнотно сделки със заинтересовани лица - пазарната оценка на сделката по чл. 114а, ал. 5 ЗППЦК; 5. при сделки с участие на заинтересован член на	Пълно. Република България не се възползва от предложена от опция с оглед на съществуващите задължения в чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 46, ал. 1 от Наредба № 2.

	управителен орган – посочване че е спазена забраната по чл. 114а, ал. 2; 5. 6. описание на икономическата изгода на публичното дружество от предложената сделка.	
Докладът се изготвя от някой от следните: а) независима трета страна; б) административния или надзорния орган на дружеството; в) одиторския комитет или друг комитет, съставен най-вече от независими директори.	ЗППЦК Чл. 114а. (1) Управителният орган представя пред общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките по чл. 114, ал. 1. Докладът е част от материалите, предоставяни на акционерите при свикване на общото събрание. С наредба се определят обстоятелствата, които подлежат на разкриване от управителния орган пред общото събрание.	Пълно
Държавите членки гарантират, че свързаните лица не участват в изготвянето на доклада.	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 7 т.1 Създава се нова ал. 2 Чл. 114а (2) Заинтересованите членове на управителния орган не участват в изготвянето на мотивирания доклад. Проект на Наредба № 2 Чл. 46. (1) Докладът на управителния орган пред общото събрание на акционерите на публичното дружество по чл. 114а, ал. 1 ЗППЦК включва най-малко следната информация: 1. описание на предложената сделка, включително нейния предмет, стойност, в чия полза се извършва сделката и другите съществени елементи, необходими, за да е пълна информацията и да не е подвеждаща; 2. в случаите по чл. 114, ал. 5 ЗППЦК – описание на сделките, с посочване за всяка от сделките на предмета, стойността и в чия полза е извършена; 3. името, съответно наименованието на страната по сделката; за сделки със заинтересовани лица, съответно с участие на заинтересовани лица – имената, съответно наименованията на лицата, които са заинтересовани лица по чл. 114, ал. 6 ЗППЦК, причините, поради които те са заинтересовани лица, и естеството на интереса им към сделката;	Пълно

	4. относно сделки със заинтересовани лица - пазарната оценка на сделката по чл. 114а, ал. 5 ЗППЗК; 5. при сделки с участие на заинтересован член на управителен орган – посочване че е спазена забраната по 114а, ал. 2; 5- 6. описание на икономическата изгода на публичното дружество от предложената сделка.	
4. Държавите членки гарантират, че съществени сделки със свързани лица се одобряват от общото събрание или от административния или надзорния орган на дружествата в съответствие с процедури, които не позволяват на свързаното лице да се възползва от позицията си и осигуряват адекватна защита на интересите на дружеството и на акционерите, които не са свързани лица, включително на миноритарните акционери. Държавите членки могат да предвидят на общото събрание акционерите да имат правото да гласуват по съществени сделки със свързани лица, които са били одобрени от административния или надзорния орган на дружеството.	ЗППЗК Чл. 114. (1) Лицата, които управляват и представляват публично дружество, включително лицата - представители на юридическо лице, което е член на управителен орган на публичното дружество, без да бъдат изрично овластени за това от общото събрание на публичното дружество, не могат да извършват сделки, в резултат на които: 1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи на обща стойност над: а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100г; б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100г, когато в сделките участват заинтересовани лица; 2. възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т. 1, буква "а", а когато задълженията възникват към заинтересовани лица или в полза на заинтересовани лица - над стойността по т. 1, буква "б"; 3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", а когато длъжници на дружеството са заинтересовани лица - над 50 на сто от стойността по т. 1, буква "б"; 4. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на обща стойност над	Пълно Пълно Коментар: В чл. 114, ал. 1-3 се съдържа задължение за одобрение от общото събрание на дружеството.

	десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100т, а когато сделките са извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството и в полза на дъщерно дружество – над стойността по т. 1, буква "а"; 5. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на други дружества или извършва допълнителни парични вноски в дружества с активи, чиято стойност за всяко едно от дружествата е под прага по т. 4, ако общата им стойност в рамките на една календарна година е над стойността по т. 1, буква "а"; 6. дружеството придобива или прехвърля търговско предприятие или придобива или прехвърля съвкупност от права, задължения или фактически отношения, представляващи част от търговско предприятие; 7. дружеството прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение на дъщерно дружество активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100т. (2) Сделките на публично дружество с участие на заинтересовани лица, извън посочените в ал. 1, подлежат на предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество. (7) Заинтересовани лица са членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, а при сделки на дъщерно дружество - членовете на управителните и контролните му органи, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават
--	--

Когато сделката със свързани лица включва директор или акционер, той не участва в одобряването или гласуването.	най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, различни от публичното дружество, както и свързаните с тях лица, когато те: 1. са страна, неин представител или посредник по сделката или в тяхна полза се извършват сделките или действията, или 2. притежават пряко и/или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е насрещна страна, неин представител или посредник по сделката или в чиято полза се извършват сделките или действията, или 3. са членове на управителни или контролни органи, представители на юридически лица, членове на такива органи или прокуристи на юридическо лице по т. 1 и 2. ЗППЦК Чл. 114а (4) При вземане на решение по чл. 114, ал. 1 заинтересованите лица не могат да упражняват правото си на глас. При определяне на кворума за вземане на решение по изречение първо се вземат предвид всички представени на общото събрание гласове, а при определяне на мнозинството за вземане на решение не се включват гласовете на заинтересованите лица. Заинтересованите членове на управителния орган на публичното дружество не участват във вземането на решения по чл. 114, ал. 2 и 3.	Пълно Не се възползваме от опцията – Чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК предвижда забрана за участие в гласуването.
Държавите членки могат да разрешат на акционера, който е свързано лице, да участва в гласуването, при условие че националното право осигурява подходящи предпазни мерки, които се прилагат преди или по време на процеса на гласуване, за да защитят интересите на дружеството и на акционерите, които не са свързани лица, включително миноритарните акционери, чрез предотвратяване на свързаните лица да одобрят сделката въпреки противоположното становище на мнозинството от акционерите, които не са свързани лица, или въпреки противоположното становище на		

мнозинството от независимите директори.	5. Параграфи 2, 3 и 4 не се прилагат за сделки, сключени в хода на обичайната дейност и при нормални пазарни условия. За такива сделки административният или надзорният орган на дружеството установява вътрешна процедура, посредством която да оценява периодически дали тези условия са изпълнени. Свързаните лица не вземат участие в тази оценка. Държавите членки обаче могат да предвидят дружествата да прилагат изискванията по параграф 2, 3 или 4 по отношение на сделки, сключени в хода на обичайната дейност и при нормални пазарни условия.	ЗППЦК Чл. 114 (10) Разпоредбите на ал. 1 и 3 не се прилагат в случаите: 1. при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения по тях, както и при сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството; изречение първо не се прилага при участие на заинтересовани лица в някоя от посочените сделки; 2. при поемане на задължения и/или предоставяне на активи като обезпечение от публичното дружество при предоставяне или във връзка с предоставяне на дъщерно дружество на банков кредит; изречение първо не се прилага при участие на заинтересовани лица в някоя от посочените сделки, с изключение на заинтересоваността между публичното и дъщерното дружество; 3. на кредитиране на дъщерно дружество от дружество майка и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната; 4. когато е налице договор за съвместно предприятие по раздел III от тази глава; 5. на сделки, извършени в изпълнение на императивни разпоредби, регулиращи специфична отраслова дейност на дружеството. Чл. 114 (11) Обичайна търговска дейност по ал. 10, т. 1 е съвкупността от действия и сделки, извършвани от дружеството в рамките на предмета му на дейност и съобразно обичайната търговска практика, без сделките и действията, които произтичат от извънредни обстоятелства.	Пълно Коментар: Въведените изисквания за сделките със свързани лица в ЗППЦК са по-строги от предвидените в директивата, като тези сделки съгласно чл. 114, ал. 1 подлежат на одобрение от общото събрание на дружеството.
6. Държавите членки могат да освободят или да разрешат на дружествата да освободят от		ЗППЦК Чл. 114 (10) Разпоредбите на ал. 1 и 3 не се прилагат в случаите:	Пълно Коментар: Република България не се възползва от опцията - има въведени изключения в чл. 114, ал. 10 и ал. 11 от ЗППЦК.

изискванията по параграфи 2, 3 и 4: а) сделки, сключени между дружеството и негови дъщерни дружества, при условие че последните са изцяло притежавани от дружеството или при условие че никое друго свързано с дружеството лице няма интереси по отношение на дъщерното дружество, или при условие че националното право предвижда при такива сделки адекватна защита на интересите на дружеството, на дъщерното дружество, както и на техните акционери, които не са свързани лица, включително на миноритарните акционери;	1. при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения по тях, както и при сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството; изречение първо не се прилага при участие на заинтересовани лица в някоя от посочените сделки; 2. при поемане на задължения и/или предоставяне на активи като обезпечение от публичното дружество при предоставяне или във връзка с предоставяне на дъщерно дружество на банков кредит; изречение първо не се прилага при участие на заинтересовани лица в някоя от посочените сделки, с изключение на заинтересоваността между публичното и дъщерното дружество; 3. на кредитиране на дъщерно дружество от дружество майка и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната; 4. когато е налице договор за съвместно предприятие по раздел III от тази глава; 5. на сделки, извършени в изпълнение на императивни разпоредби, регулиращи специфична отраслова дейност на дружеството.;	
б) ясно определени видове сделки, за които националното право изисква одобрение от общото събрание, при условие че справедливото третиране на всички акционери и интересите на дружеството и на акционерите, които не са свързани лица, включително на миноритарните акционери, са изрично посочени и адекватно защитени в тези правни разпоредби;	ЗНЩК Чл. 114 (10) Разпоредбите на ал. 1 и 3 не се прилагат в случаите: 1. при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения по тях, както и при сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството; изречение първо не се прилага при участие на заинтересовани лица в някоя от посочените сделки; 2. при поемане на задължения и/или предоставяне на активи като обезпечение от публичното дружество при предоставяне или във връзка с предоставяне на дъщерно дружество на банков кредит; изречение първо не се прилага при участие на заинтересовани лица в някоя от посочените сделки, с изключение на заинтересоваността между публичното и дъщерното дружество; 3. на кредитиране на дъщерно дружество от дружество	Пълно

	майка и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната; 4. когато е налице договор за съвместно предприятие по раздел III от тази глава; 5. на сделки, извършени в изпълнение на императивни разпоредби, регулиращи специфична отраслова дейност на дружеството; Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 6, т.2 В ал. 10 на чл. 114 се създават т. 6 и т. 7: 6. при изплащане на променливо възнаграждение на членовете на управителния или контролния орган на публичното дружество, чийто размер е определен по реда и при условията на чл. 116в, ал. 1 и което не се осигурява от собствени акции или чрез увеличение на капитала по реда на чл. 112, ал. 4; 7. на сделки, сключени от кредитни институции, въз основа на надзорни мерки по глава единадесета, раздел VI от Закона за кредитните институции или на мерки по глава пета от Закона за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционните посредници, приложени от Българската народна банка, които имат за цел осигуряване на тяхната финансова стабилност.	
в) сделки по отношение на възнаграждението на директорите или на определени елементи на възнаграждението на директорите, предоставени или дължими в съответствие с член 9а;	Проект на ЗИД на ЗППЦК Параграф 6, т.2 В ал. 10 на чл. 114 се създават т. 6 и т. 7: 6. при изплащане на променливо възнаграждение на членовете на управителния или контролния орган на публичното дружество, чийто размер е определен по реда и при условията на чл. 116в, ал. 1 и което не се осигурява от собствени акции или чрез увеличение на капитала по реда на чл. 112, ал. 4;	Пълно
г) сделки, сключени от кредитни институции въз	Проект на ЗИД на ЗППЦК	Пълно

основа на мерки, които имат за цел гарантиране на тяхната стабилност, приети от компетентния орган, който отговаря за пруденциалния надзор по смисъла на правото на Съюза;	Параграф 6, т.2 В ал. 10 на чл. 114 се създават т. 6 и т. 7: 7. на сделки, сключени от кредитни институции, въз основа на надзорни мерки по глава единадесета, раздел VI от Закона за кредитните институции или на мерки по глава пета от Закона за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционните посредници, приложени от Българската народна банка, които имат за цел осигуряване на тяхната финансова стабилност.	Пълно Коментар: Националното законодателство предвижда по-строг режим по отношение на сключването на сделки на висока стойност с активи на публичното дружество и/или с участието на свързани и заинтересовани лица.
д) сделки, които се предлагат на всички акционери при същите условия, при които равното третиране на всички акционери и защитата на интересите на дружеството са гарантирани.		Пълно
7. Държавите членки гарантират, че дружествата обявяват публично съществените сделки, сключени между свързаното с дружеството лице и дъщерното дружество на това дружество. Държавите членки могат също така да предвидят, че обявлението се придружава от доклад, с който се оценява дали сделката е справедлива и обоснована от гледна точка на дружеството и на акционерите, които не са свързани лица, включително миноритарните акционери, и в който се обясняват допусканията, на които той се основава, заедно с използваните методи. Освобождаванията, предвидени в параграфи 5 и 6, се прилагат също и спрямо сделките, посочени в настоящия параграф.	Проект на ЗИД на ЗПЩК Параграф 7 т.3 Създава се нова ал. 8 Чл. 114а (8) Заинтересованите по отношение на публичното дружество лица по чл. 114, ал. 7 уведомяват публичното дружество за сделки, сключени с дъщерно дружество на публичното дружество, в които сделки тези лица участват включително за срок, страни, предмет и стойност, както и в чия полза се извършват сделките, преди сключването им. т.4 Досегашната ал. 7 става ал. 9 и се изменя така: (9) Публичното дружество е длъжно да оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 сделките по чл. 114, ал. 2 и 3, както и информация, в случай че в сделките участва заинтересовано по отношение на публичното дружество лице, най-късно в деня на сключването им.	Пълно
8. Държавите членки гарантират, че сделките със	ЗПЩК	Пълно

същото свързано лице, които са сключени през произволен 12-месечен период или през същата финансова година и които не са предмет на задълженията, посочени в параграф 2, 3 или 4, се агрегират за целите на посочените параграфи.	(6) Сделки, в резултат на които дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи; или сделки, в резултат на които възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица; или сделки, в резултат на които възникват вземания на дружеството към едно лице или към свързани лица; или сделки по прехвърляне на търговско предприятие или по прехвърляне на права, задължения или фактически отношения, представляващи част от търговско предприятие, както и сделки по ал. 3, всяка една от които е под праговете по ал. 1, т. 1 – 3, 6 и 7 и ал. 3, но в съвкупност водят до имуществена промяна, надвишаваща тези прагове, се разглеждат като едно цяло, ако са извършени в период три календарни години и в полза на едно лице или на свързани лица, съответно ако страна по сделките е едно лице или свързани лица. В тези случаи на одобрение от общото събрание на акционерите, съответно при сделки по ал. 3 - от управителния орган на публичното дружество, подлежи действието или сделката, с които се преминават праговете по ал. 1 и 3.	
9. Настоящият член не засяга правилата относно публичното разкриване на вътрешна информация, посочени в член 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета.	Пълно	
Член 14а – Процедура на комитет		
Нова глава III – Актове за изпълнение и санкции		
1. Комисията се подпомага от Европейския комитет за ценни книжа, създаден с Решение 2001/528/ЕО на Комисията. Този комитет е комитет по смисъла на Регламент (ЕС) № 182/2011 на Европейския парламент и на Съвета.	Не подлежи на въвеждане. Създава се задължение за ЕК.	
2. При позоваване на настоящия параграф се прилага член 5 от Регламент (ЕС) № 182/2011.		
Член 14б – Мерки и санкции		
Държавите членки установяват система от мерки и	Пълно	Проект на ЗИД на ЗППЦК

санкции, приложими при нарушение на националните разпоредби, приети съгласно настоящата директива, и вземат всички мерки, необходими за осигуряване на прилагането им. Предвидените мерки и санкции трябва да бъдат ефективни, пропорционални и възпиращи. До 10 юни 2019 г. държавите членки нотифицират на Комисията тези разпоредби и мерки за изпълнение и я нотифицират незабавно за всяко последващо изменение, което ги засяга.	Параграф 17 В чл. 221 се правят следните изменения и допълнения: 1. В ал. 1: а) в т. 2 след думите „чл. 110в“ се добавят „ал. 1-3, чл. 110г, чл. 110д“, след думите „чл. 115, ал. 1, 2, 4, 5, 6, 7 и 9“ се заменят с „чл. 115, ал. 1, 2, 4-8, 10 и 12, чл. 115а“, думите „чл. 115б, ал. 2 и 5“ се заменят с „чл. 115б“, след думите „чл. 116а“ се поставя запетая и се добавят „ал. 2-7 и чл. 116а“, а след думите „чл. 122, ал. 3“ се поставя запетая и се добавя „чл. 131а“. б) в т. 3 след думите „чл. 111, ал. 2, 5, 7 - 10“ се добавят „чл. 112, ал. 4 и 5“ и се поставя запетая, а след думите „чл. 112д“ се добавят „чл. 114а, ал. 8 и 9“ и се поставя запетая; в) в т. 4 думите „чл. 114а, ал. 1, 3 и 6“ се заменят с „чл. 114а, ал. 1, 2, 3, 4 и 7“, а думите „чл. 115, ал. 11“ се заменят с „чл. 115, ал. 14“. 2. В ал. 5 думите „чл. 114а, ал. 4 и 5“ се заменят с „чл. 114а, ал. 5 и 6, чл. 116а, ал. 1.“	
Член 2 – Транспониране 1. Държавите членки въвеждат в сила законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими, за да се съобразят с настоящата директива, в срок до 10 юни 2019 г. Те незабавно съобщават на Комисията текста на тези разпоредби. Когато държавите членки приемат тези разпоредби, в тях се съдържа позоваване на настоящата директива или то се извършва при официалното им публикуване. Условието и редът на позоваване се определят от държавите членки. Независимо от първата алинея, държавите членки въвеждат в сила не по-късно от 24 месеца след приемането на актовете за изпълнение, посочени в член 3а, параграф 8, член 3б, параграф 6 и член 3в, параграф 3 от Директива 2007/36/ЕО, законовите,	Проект на ЗИД на ЗИПЧК Допълнителни разпоредби т.2 В § 1г се създава точка 13: 13. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите. Наредба №48 Допълнителни разпоредби § 2. Наредбата въвежда: 2. Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите. § 2а. Дружествата привеждат в съответствие с изискванията	Пълно

подзаконовите и административните разпоредби, необходими, за да се съобразят с членове 3а, 3б и 3в от посочената директива.	на настоящата наредба политиките за възнаграждениата в срок до 30 юни 2020 г.	
2. Държавите членки съобщават на Комисията текста на основните разпоредби от националното законодателство, които те приемат в областта, уредена с настоящата директива.	§ 26. Докладът по чл. 12, ал. 1 се подава в съответствие с изискванията на настоящата наредба в срок до 30 юни 2021 г.	
Член 3 – 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 4 – Адресати Адресати на настоящата директива са държавите членки.		Не подлежи на въвеждане

**СПРАВКА ПО ЧЛ. 26, АЛ. 5 ОТ ЗАКОНА ЗА НОРМАТИВНИТЕ АКТОВЕ
ЗА ОТРАЗЯВАНЕ НА ПРЕДЛОЖЕНИЯТА, ПОЛУЧЕНИ ПРИ ОБЩЕСТВЕНИТЕ КОНСУЛТАЦИИ
ПО ПРОЕКТА НА ЗАКОНА ЗА ИЗМЕНЕНИЕ И ДОПЪЛНЕНИЕ НА ЗАКОНА ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА
ЦЕННИ КНИЖА**

Портал за обществени консултации, интернет страницата на Министерството на правосъдието	Предложение	Приема / не приема предложението	Мотиви
Никола Ников	С настоящия ЗИД се цели въвеждане в законодателството на изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета, но тъй като се предлагат изменения и допълнения към ЗППЦК, бих искал да ви обърна внимание и на разпоредбите на чл. 149 от ЗППЦК. Чл. 149 най-общо казано задължава: (ал.1) - лице, което придобие пряко или чрез свързани лица повече от една трета от гласовете в общото събрание на публично дружество, в което няма лице или лица, притежаващи пряко или чрез свързани лица над 50 на сто от гласовете в общото събрание или (ал. 6)-лице, което придобие пряко, чрез свързани лица или непряко по ал. 2 повече от 50 на сто	Не се приема.	Както правилно е отбелязано с настоящия ЗИД се цели въвеждане в законодателството на изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета, за което сроковете за транспониране са изтекли. Посочените бележки биха могли да бъдат предмет на разглеждане при последващи промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа в съответната му част.

	от гласовете в общото събрание на публично дружество, както и лице, което придобие пряко, чрез свързани лица или непряко по ал. 2 повече от две трети от гласовете в общото събрание на публично дружество, да: 1. регистрира в комисията съгласно чл. 151 търгово предложение към останалите акционери с право на глас за закупуване на техните акции и/или за замяната им с акции, които ще бъдат издадени от предложителя за тази цел, или 2. прехвърли необходимия брой акции, така че да притежава пряко или чрез свързани лица по-малко от една трета от гласовете в общото събрание на дружеството. Според решение № 2444 от 09.03.2015Г. на Петчленен състав на ВАС П колегия по адм. дело № 681/2015 г. според сегашния текст не възниква задължение по чл.149 за лице, което придобие контрол върху лица или лице притежаващи дялове в публично дружество, преминаващи праговете посочени в ал. 1 и ал. 6 на чл. 149.		
--	---	--	--

Според цитираното решение „субекти на задължението посочено в чл. 149, ал. 6 от ЗППЦК са единствено лицата придобили пряко, чрез свързани лица или непряко повече от 50 на сто или повече от 2/3 от гласовете в общото събрание на публично дружество, но не и свързаните с тях лица” Същото може да се отнесе и спрямо ал. 1 на чл. 149. Също така според цитираното решение „Оплакванията, че не само промяната на акционерната структура на публичното дружество, но и промяната в контрола на акционер следва да бъде предмет на разпоредбите на чл. 149 от ЗППЦК, не може да бъде споделена”. Така на практика всеки, който придобие дял в дружество контролиращо друго публично дружество и на практика стане негов мажоритар, може да си спести разходите по отправяне на търгово предложение към малките акционери. Какъвто е и конкретния случай по горе - цитираното административно дело.

Промените в чл. 149 с допълнението в ДВ, бр. 62 от 2017 г. не премахва възможността за

порочната практика при смяна на контрола върху собственици на мажоритарен дял в публично дружество (което на практика е смяна на собствеността) да не се отправя търгово предложение към останалите акционери и по този начин да не се дава възможност същите да излязат от инвестицията на справедлива цена. Пример за това е смяната на собствеността на "Баранко" ООД на 24.11.2017 г., отразена в ТР на 29.01.2018 г. По това време "Баранко" ООД притежаваше 49% от капитала на публичното дружество "Юрий Гагарин" АД и според духа на ЗППЦК би следвало да отправи търгово предложение към останалите акционери. Такова обаче не беше отправено на основание горепосоченото решение на Петчленния състав на ВАС II колегия.

Тази вѐче трайно установена практика противоречи на резултатите, указани от Директива 2004/25/ЕО относно търговите предложения (чл. 5 §1 от нея), които трябва да бъдат постигнати в българското законодателство чрез транспонирането ѝ. Директивата въвежда изключително важния

принцип, формулиран в чл. 3, §1, б. „а“, предл. 2, който гласи, че „в случай, че едно лице придобие контрол върху дружество, останалите притежатели на ценни книжа трябва да бъдат защитени.“ Основната разпоредба от Директивата, релевантна по този въпрос е тази на чл. 5 §1, чийто текст гласи следното: „Когато дадено физическо или юридическо лице, което в резултат на придобиване лично или чрез лица, които действат съгласувано с него, притежава ценни книжа на дружество, както е посочено в член 1, параграф 1, които добавени към всички негови съществуващи дялове от тези ценни книжа и дяловете от тези книжа на лицата, които действат съгласувано с него, пряко или непряко му дават определен процент от правото на глас в това дружество, което му осигурява контрола върху това дружество, държавите-членки гарантират, че от това лице се изисква да направи предложение с цел да се защитят миноритарните акционери в дружеството. Това предложение се отпраща, при първа възможност, към всички притежатели на тези ценни книжа за всички техни дялове по справедливата цена, както е

	определено в параграф 4.“ Изводът от гореизложеното е, че Директива 2004/25/ЕО за търговите предложения е неправилно транспонирана в разпоредбите на ЗППК. Не е изрично уредена хипотезата на косвено придобиване (т.нар. “indirect acquisition”), при която съществува опасност от увреждане на интересите на миноритарните акционери. При това положение, българският законодател се проваля в стремежа си да постигне основните цели, залегнали в посочената директива, а именно да защити интересите на миноритарните акционери, като изрично посочи (по подобие на немския законодател) всички случаи, при които възниква задължение за отпращане на търгово предложение. Въз основа на гореизложеното считам, че в сегашния си вид чл.149 от ЗППК не може да изпълни функциите си за защита на малките акционери в публичните дружества при индиректна смяна на собствеността. Това би могло да се поправи, като към групата на задължените лица по ал.1 и ал. 6 изрично се добавят и лицата	
--	---	--

	придобили контрол над последните (лицата по ал.1 и ал. 6).		
--	--	--	--



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ

Препис

РЕШЕНИЕ № 716

от 29 ноември 2019 година

ЗА ОДОБРЯВАНЕ НА ЗАКОНОПРОЕКТ

На основание чл. 87, ал. 1 от Конституцията на Република България

МИНИСТЕРСКИЯТ СЪВЕТ

РЕШИ:

1. Одобрява проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Предлага на Народното събрание да разгледа и приеме законопроекта по т. 1.
3. Министърът на правосъдието да представи законопроекта по т. 1 в Народното събрание.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ: /п/ Бойко Борисов

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР НА
МИНИСТЕРСКИЯ СЪВЕТ: /п/ Веселин Даков

Вярно,

ДИРЕКТОР НА ДИРЕКЦИЯ
“ПРАВИТЕЛСТВЕНА КАНЦЕЛАРИЯ”:

Апостол





РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСКИ СЪВЕТ

№ 02.01-139
29 ноември 2019 г.

НАРОДНО СЪБРАНИЕ	
Вх. №	902-01-63
Дата	29 / 11 2019 г.

ДО

ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ

г-жа ЦВЕТА КАРАЯНЧЕВА

УВАЖАЕМА ГОСПОЖО КАРАЯНЧЕВА,

На основание чл. 87, ал. 1 от Конституцията на Република България изпращам Ви одобрения с Решение №.....716..... на Министерския съвет от 2019 г. проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложения:

1. Мотиви към проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Частична предварителна оценка на въздействието.
3. Справка от Министерството на правосъдието за съответствие с Конвенцията за защита на правата на човека и основните свободи и с практиката на Европейския съд по правата на човека.
4. Справка за съответствие с правото на Европейския съюз.
5. Справка за постъпилите предложения от обществените консултации.

МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Бойко Борисов)

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ЧЕТИРИДЕСЕТ И ЧЕТВЪРТО НАРОДНО СЪБРАНИЕ

РАЗПОРЕЖДАНЕ

НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ

№ 950-01-248 / 03.12. 2019 г.

На основание чл. 8, ал. 1, т. 1 и чл. 77, ал. 1 и 2 от Правилника за организацията и дейността на Народното събрание

РАЗПОРЕЖДАМ:

Разпределям Законопроект за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, № 902-01-63, внесен от Министерски съвет на 29.11.2019 г., на следните постоянни комисии:

Водеща комисия:

- Комисия по икономическа политика и туризъм

Комисии:

- Комисия по бюджет и финанси
- Комисия по труда, социалната и демографската политика
- Комисия по европейските въпроси и контрол на европейските фондове

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА
НАРОДНОТО СЪБРАНИЕ



ЗВЕТА КАРАЯНЧЕВА

