

СПРАВКА

по чл. 7, ал. 2 от Правилата за нормативната дейност на Комисията за финансов надзор за отразяване на становищата, предложения и възражения, получени в хода на съгласуване на проект на наредба за изменение и допълнение на Наредба № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им

№	Заинтересовани страни	Бележки и предложения	Приема/не приема предложението	Мотиви
1.	Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	<p>По § 3 от НИД и чл. 7 от Наредбата:</p> <p>С §3 от НИД се отменя чл. 7. Същевременно чл. 8 остава непроменен, а той препраща към чл. 7. Предлагат да се отмени и член 8.</p>	Приема се	
2.	Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	<p>По §7 и § 11 от НИД:</p> <p>С тези параграфи се въвеждат нови алинеи в съответните членове от Наредбата (чл. 31 и чл. 102). Предлагат текстът да бъде редактиран и унифициран, както следва:</p> <p><i>„Инвестиционният посредник спазва Насоките относно определени аспекти на изискванията на MiFID II за възнагражденията, (ESMA 35-43-3565), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари, за които Комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор“.</i></p>	Не приема предложението	Предложената по-обща редакция на чл. 31, ал. 4, чл. 102, ал. 3 от Наредба № 50 съответно в чл. 140 и чл. 195г, ал. 2 от Наредба № 44 е с цел осигуряване спазване изискванията на насоките, касаещи изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС, издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари, за които

		<p>Мотиви: По този начин се пояснява кои именно насоки следва да се спазват и се уеднаквяват разпоредбите относно спазването им в Наредба № 50 и в Наредба № 44.</p>		<p>Комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор. Посочването на конкретните насоки ще наложи последващо изменение и допълнение на Наредба № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им, в случай, че Европейският орган за ценни книжа и пазари измени или приеме други насоки, регулиращи този аспект от дейността на инвестиционните посредници и управляващите дружества.</p>
3.	<p>Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници</p>	<p>По § 10 от НИД:</p> <p>С §10 от НИД се отменя чл. 49 от Наредба № 50. Същевременно чл. 50 остава непроменен, а той препраща към чл. 49. Предлагат да се отмени и член 50.</p>	<p>Приема се</p>	
4.	<p>Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници</p>	<p>По § 14 от НИД:</p> <p>В Заключителните разпоредби на НИД за инвестиционните посредници и лицата по чл. 1, ал. 3 се предвижда да приведат дейността си в съответствие с изискванията на НИД в срок до 1 месец от датата на влизането ѝ в сила. Доколкото е необходимо предприемане на редица организационни мерки, възможно и свикване на общи</p>	<p>Приема се</p>	

		събрания, ако следва да се изменят и допълват съответни корпоративни актове, предлагат този срок да бъде увеличен и ИП и лицата по чл. 1, ал. 3 да могат да се приведат в съответствие с промените в рамките на срок от 3 месеца.		
5.	Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	<p>Допълнителни предложения по Наредба № 50 :</p> <p>1. По чл. 19, ал. 2 и 3 от Наредба № 50:</p> <p>Предлагат да отпадне изискването по чл. 19, ал. 2 и 3 по отношение на собствените парични средства на инвестиционния посредник (ИП), тъй като въвеждат изисквания към ликвидните средства на ИП в допълнение на свръх ликвидните изисквания на Регламент (ЕС) 2019/2033, което поставя инвестиционните посредници от България в отежнено и неравностойно положение спрямо тези от други държави членки. В допълнение, считат, че така поставените ограничения възпрепятстват извършването на дейност за собствена сметка, тъй като не позволяват тези парични средства да бъдат насочени към друг ИП за целите на сключване на сделки с финансови инструменти.</p> <p>Регламент (ЕС) 2019/2033 въвежда достатъчно ясни и категорични изисквания за ликвидност, като се приемат за ликвидни активи паричните средства на каса и в банкови сметки, свободни от тежести, без да въвеждат съотношение между тези активи. Спазвайки изискванията за ликвидност по Регламент (ЕС) 2019/2033, ИП ще могат да</p>	Не приема предложението	Изискванията за поддържане на ликвидни активи по Регламент (ЕС) 2019/2033 са оценени от ЕБО и ЕОЦКП като силно занижени (изискуемият минимум на ликвидните активи е в размер на едномесечните постоянни общи разходи на ИП) и неотчитащи размерът и дейностите, извършвани от инвестиционния посредник. В ход е процедура по преразглеждане на ефективността на въведените с Регламент (ЕС) 2019/2033 пруденциални изисквания и се очаква регламентът да бъде изменен и допълнен, като изискването за поддържане на ликвидни активи ще бъде завишено. Освен това се обсъжда въвеждането на допълнителни ликвидни изисквания по отношение на инвестиционните посредници, които имат право да извършват търговия за собствена сметка. Във връзка с гореизложеното не е целесъобразно на този етап да се изменят цитираните текстове.

		<p>поддържат ликвидни активи под формата на парични средства в банка и на каса в достатъчен размер спрямо постоянните общи разходи и същевременно ще могат да използват останалите си парични средства за сделки с финансови инструменти, като ги насочват към други брокери и/или клирингови институции.</p> <p>Що се отнася до паричните средства на клиентите, ЗПФИ и Наредба № 58 са достатъчно категорични и ясни и не е необходимо допълнително да се пояснява начинът на съхранението им и в чл. 19, ал. 2 от Наредба № 50, който единствено препраща към текстовете от ЗПФИ.</p> <p>В мотивите към Проекта на НИД на Наредба № 50 е коментирано това предходно предложение на БАЛИП, но не са изложени аргументи поради които то не е прието и отразено в промените на Наредба № 50. Предлагат отново да се разгледа предложението и да бъдат извършени предложените промени в чл. 19, като отпаднат текстовете на ал. 2 и ал. 3.</p>		
6.	Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	<p>По чл. 32, ал. 1 от Наредба № 50: Задължението на ИП по чл. 32, ал. 1 не е обвързано със срок. Предлагат да се поясни срокът на това задължение.</p>	Приема се с редакция	Чл. 32, ал. 1 от Наредба № 50 въвежда в националното законодателство изискването на чл. 34, параграф 1 от Директива (ЕС) 2019/2034: „Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници предоставят на компетентните органи информация за броя на физическите лица при всеки инвестиционен посредник, чиито

				<p>възнаграждения за финансовата година са 1 млн. евро или повече, с разбивка по степени от по 1 млн. евро, включително информация за служебните им задължения, съответната сфера на дейност и основните елементи на заплатата, премиите, дългосрочните възнаграждения и пенсионните вноски.“</p> <p>Предлагаме да се въведе срок, като в чл. 32, ал. 1, след думата „Комисията“ се добави: „в срока по чл. 31, ал. 1“. Въвеждането на задължение без срок не осигурява възможността за своевременно представянето на относимата информация в ЕБО в срок до 31 юли (арг. Насоките относно събирането на данни за високо платените служители съгласно Директива 2013/36/ЕС и Директива 2019/2034).</p>
7.	Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници	<p>Промени по Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба № 44“):</p> <p>1. С §15 се въвеждат допълнения в чл. 66, ал. 7 от Наредба № 44 - добавя се нова т. 10 „дата, за която са валидни стойностите</p>	Приема се с редакция	<p>Приема се новата т. 10 да отпадне, като се направи редакция в т. 8: „емисионна стойност или цена на обратно изкупуване, по която е изпълнена поръчката“;</p>

	<p>по т. 8“. Т. 8 е „емисионна стойност или цена на обратно изкупуване“.</p> <p>Считат, че добавянето на допълнителен реквизит в потвърждението до клиента с посочване на тази дата в допълнение на сегашната т. 9 „дата, на която е определена стойността по т. 8“ би утежило потвърждението и може да въведе в заблуждение клиента. Предлагат новата т. 10 да отпадне от текста на НИД.</p> <p>Цената на изпълнение на поръчката се определя в деня, следващ подаване на поръчката и е валидна за изпълнение както в този ден, така и ако същата поръчка се изпълни на следващия ден. Т.е. една цена би могло да бъде валидна в два последователни дни (за поръчки подадени в деня преди определяне на цената).</p> <p>Приемане на поръчка, определянето на цената, изпълнение на поръчката и датата за която е валидна цената, могат да бъдат в различни дни. Възможно е да се получи така, че в един ден да има посочени две различни валидни цени при поръчки, подадени в различни дни, но изпълнени в едни ден. Считат, че за клиента е достатъчна информацията за датата на определяне на ЕС/ЦОИ и не е необходимо да се посочва и дата, на която тези стойности са валидни.</p> <p>Например: клиент 1 подава поръчка в понеделник, цената на изпълнение се определя във вторник, а самата поръчка може да се изпълни във вторник по цена от вторник, или в сряда по цена от вторник. В потвърждението до клиента: дата на</p>		
--	---	--	--

		<p>определяне - вторник, дата на валидност на цената - вторник и сряда (при изпълнение на поръчката в сряда).</p> <p>Клиент 2 подава поръчка във вторник, цената се определя в сряда и поръчката се изпълнява в сряда. В потвърждението до клиента: дата на определяне - сряда, дата на валидност на цената - сряда.</p>		
8.	Българска асоциация на управляващите дружества	<p>По § 3 от НИД и чл. 7 от Наредбата:</p> <p>С §3 от НИД се отменя чл. 7. Същевременно чл. 8 остава непроменен, а той препраща към чл. 7. Предлагат да се отмени и член 8.</p>	Приема се	
9.	Българска асоциация на управляващите дружества	<p>2. По §7 и § 11 от НИД:</p> <p>С тези параграфи се въвеждат нови алинеи в съответните членове от Наредбата (чл. 31 и чл. 102). Предлагат текстът да бъде редактиран и унифициран, както следва:</p> <p><i>„Инвестиционният посредник спазва Насоките относно определени аспекти на изискванията на MiFID II за възнагражденията, (ESMA 35-43-3565), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари, за които Комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор“.</i></p> <p>Мотиви: По този начин се пояснява се кои именно насоки следва да се спазват и се уеднаквяват разпоредбите относно спазването им в Наредба № 50 и в Наредба</p>	Не приема предложението	Предложената по-обща редакция на чл. 31, ал. 4, чл. 102, ал. 3 от Наредба № 50, съответно в чл. 140 и чл. 195г, ал. 2 от Наредба № 44 е с цел осигуряване спазване изискванията на насоките, касаещи изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС, издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари, за които Комисията е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор. Посочването

		№ 44.		на конкретните насоки ще наложи последващо изменение и допълнение на Наредба № 50 от 30.03.2022 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им, в случай, че Европейския орган за ценни книжа и пазари измени или приеме други насоки, регулиращи този аспект от дейността на инвестиционните посредници и управляващите дружества.
10.	Българска асоциация на управляващите дружества	<p>2. По § 10 от НИД:</p> <p>С §10 от НИД се отменя чл. 49 от Наредба № 50. Същевременно чл. 50 остава непроменен, а той препраща към чл. 49. Предлагат да се отмени и член 50.</p>	Приема се	
11.	Българска асоциация на управляващите дружества	<p>2. По § 14 от НИД:</p> <p>В Заключителните разпоредби на НИД за инвестиционните посредници и лицата по чл. 1, ал. 3 се предвижда да приведат дейността си в съответствие с изискванията на НИД в срок до 1 месец от датата на влизането ѝ в сила. Доколкото е необходимо предприемане на редица организационни мерки, възможно - и свикване на общи събрания, ако следва да се изменят и допълват съответни корпоративни актове, предлагат този срок да бъде увеличен и ИП и лицата по чл. 1, ал. 3 да могат да се приведат в съответствие с промените в рамките на срок от 3 месеца.</p>	Приема се	

12.	<p>Българска асоциация на управляващите дружества</p>	<p>Допълнителни предложения по Наредба № 50:</p> <p>Предлагат да отпадне изискването по чл. 19, ал. 2 и 3 по отношение на собствените парични средства на инвестиционния посредник (ИП), тъй като въвеждат изисквания към ликвидните средства на ИП в допълнение на и свръх ликвидните изисквания на Регламент (ЕС) 2019/2033, което поставя инвестиционните посредници от България в отежнено и неравностойно положение спрямо тези от други държави членки. В допълнение - така поставените ограничения възпрепятстват извършването на дейност за собствена сметка, тъй като не позволяват тези парични средства да бъдат насочени към друг ИП за целите на сключване на сделки с финансови инструменти.</p> <p>Регламент (ЕС) 2019/2033 въвежда достатъчно ясни и категорични изисквания за ликвидност, като се приемат за ликвидни активи паричните средства на каса и в банкови сметки, свободни от тежести, без да въвеждат съотношение между тези активи. Спазвайки изискванията за ликвидност по Регламент (ЕС) 2019/2033, ИП ще могат да поддържат ликвидни активи под формата на парични средства в банка и на каса в достатъчен размер спрямо постоянните общи разходи и същевременно ще могат да използват останалите си парични средства за сделки с финансови инструменти, като ги насочват към други брокери и/или</p>	<p>Не приема предложението</p>	<p>Изискванията за поддържане на ликвидни активи по Регламент (ЕС) 2019/2033 са оценени от ЕБО и ЕОЦКП като силно занижени (изискуемият минимум на ликвидните активи е в размер на едномесечните постоянни общи разходи на ИП) и неотчитащи размерът и дейностите, извършвани от инвестиционния посредник. В ход е процедура по преразглеждане на ефективността на въведените с Регламент (ЕС) 2019/2033 пруденциални изисквания и се очаква регламентът да бъде изменен и допълнен, като изискването за поддържане на ликвидни активи ще бъде завишено. Освен това се обсъжда въвеждането на допълнителни ликвидни изисквания по отношение на инвестиционните посредници, които имат право да извършват търговия за собствена сметка. Във връзка с гореизложеното не е целесъобразно на този етап да се изменят цитираните текстове. Освен това цитираните текстове касаят стабилността на капиталовите пазари, респективно евентуалната им промяна изисква извършването на задълбочен анализ и обсъждане в широк кръг.</p>
-----	--	--	---------------------------------------	--

		<p>клирингови институции.</p> <p>Що се отнася до паричните средства на клиентите, ЗПФИ и Наредба № 58 са достатъчно категорични и ясни и не е необходимо допълнително да се пояснява начинът на съхранението им и в чл. 19, ал. 2 от Наредба № 50, който единствено препраща към текстовете от ЗПФИ.</p> <p>Във връзка с гореизложеното, предлагат предложените промени в чл. 19 да отпаднат, като се заличат текстовете на ал. 2 и ал. 3.</p>		
13.	Българска асоциация на управляващите дружества	<p>Задължението на ИП по чл. 32, ал. 1 не е обвързано със срок. Предлагат да се поясни срокът на това задължение.</p>	Приема се с редакция	<p>Чл. 32, ал. 1 от Наредба № 50 въвежда в националното законодателство изискването на чл. 34, параграф 1 от Директива (ЕС) 2019/2034: „Държавите членки гарантират, че инвестиционните посредници предоставят на компетентните органи информация за броя на физическите лица при всеки инвестиционен посредник, чиито възнаграждения за финансовата година са 1 млн. евро или повече, с разбивка по степени от по 1 млн. евро, включително информация за служебните им задължения, съответната сфера на дейност и основните елементи на заплатата, премиите, дългосрочните възнаграждения и пенсионните вноски.“</p> <p>Предлагаме да се въведе срок, като в чл. 32 ал. 1, след думата</p>

				„Комисията“ се добави: „в срока по чл. 31, ал. 1“. Въвеждането на задължение без срок не осигурява възможността за своевременно представянето на относимата информация в ЕБО в срок до 31 юли (арг. Насоките относно събирането на данни за високо платените служители съгласно Директива 2013/36/ЕС и Директива 2019/2034).
14.	Българска асоциация на управляващите дружества	<p>Промени по Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба № 44“):</p> <p>С §15 се въвеждат допълнения в чл. 66, ал. 7 от Наредба № 44 - добавя се нова т. 10 „дата, за която са валидни стойностите по т. 8“. Т. 8 е „емисионна стойност или цена на обратно изкупуване“.</p> <p>Считат, че добавянето на допълнителен реквизит в потвърдението до клиента с посочване на тази дата в допълнение на сегашната т. 9 „дата, на която е определена стойността по т. 8“ би утежило потвърдението и може да въведе в заблуждение клиента. Предлагат новата т. 10 да отпадне от текста на НИД.</p> <p>Цената на изпълнение на поръчката се</p>	Приема се с редакция	Приема се новата т. 10 да отпадне, като се направи редакция в т. 8: „емисионна стойност или цена на обратно изкупуване, <u>по която е изпълнена поръчката</u> “;

	<p>определя в деня, следващ подаване на поръчката и е валидна за изпълнение както в този ден, така и ако същата поръчка се изпълни на следващия ден. Т.е. една цена би могло да бъде валидна в два последователни дни (за поръчки подадени в деня преди определяне на цената).</p> <p>Приемане на поръчка, определянето на цената, изпълнение на поръчката и датата за която е валидна цената, могат да бъдат в различни дни. Възможно е да се получи така, че в един ден да има посочени две различни валидни цени при поръчки, подадени в различни дни, но изпълнени в едни ден. Считат, че за клиента е достатъчна информацията за датата на определяне на ЕС/ЦОИ и не е необходимо да се посочва и дата, на която тези стойности са валидни.</p> <p>Например: клиент 1 подава поръчка в понеделник, цената на изпълнение се определя във вторник, а самата поръчка може да се изпълни във вторник по цена от вторник, или в сряда по цена от вторник. В потвърждението до клиента: дата на определяне - вторник, дата на валидност на цената - вторник и сряда (при изпълнение на поръчката в сряда).</p>		
--	---	--	--