

# Ролята на регулатора при прилагането на принципите за корпоративно управление

## Съдържание:

- ➔ **Правна рамка**
- ➔ **Същност на корпоративното управление**
- ➔ **Съдържание на Принципите за корпоративно управление**
- ➔ **Значение на Принципите за корпоративно управление**
- ➔ **Основни характеристики на Принципите за корпоративното управление**
- ➔ **Имплементиране на принципите в националното законодателство**

## Правна рамка:

Закон за публичното предлагане на ценни книжа

Закон за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация

Наредба № 2 от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар

Закон за счетоводството


Национален кодекс за корпоративно управление

Принципи на ОИСП за корпоративно управление:


- Последните промени са свързани с устойчивостта, дистанционно провеждане на ОСА, както и по отношение на дейността на дружествата в група и трансгранично извършване на дейност

Предстоящо транспониране на Директива (ЕС) № 2022/2464 по отношение на отчитането на предприятията във връзка с устойчивостта (CSRD)

## Какво е корпоративно управление?



Корпоративното управление включва съвкупност от взаимоотношения между ръководството на дружеството, управителния съвет, акционерите и заинтересованите страни.



Корпоративното управление също така осигурява структурата и системите, чрез които се ръководи дружеството и се определят неговите цели, както и средствата за постигане на тези цели и за наблюдение на резултатите.

## Съдържание на принципите за **корпоративно управление**

- I.** Полагане на основи за ефективна рамка за корпоративно управление;
- II.** Права и равноправно третиране на акционерите и ключови функции по отношение на собствеността;
- III.** Институционални инвеститори, фондови пазари и други посредници;
- IV.** Оповестяване на информация и прозрачност;
- V.** Отговорности на управителния съвет;
- VI.** Устойчивост и жизнеспособност.

## Значение на принципите за корпоративно управление

Подобряват достъпа до финансиране

В основата на стабилни и прозрачни финансови пазари

Осигуряват рамка за защита на инвеститорите

Подпомагат устойчивостта и жизнеспособността на дружествата

## Основни характеристики на принципите за **корпоративно управление**



Насоки за подобряване на правната, регулаторната и институционалната рамка за **корпоративно управление**



Разбираеми и достъпни за всички участници, които имат роля в разработването и прилагането на добро **корпоративно управление**



Определят целите и предлагат различни средства за тяхното постигане



Отнасят се до всички участници на пазара – дружествата, акционерите, регулирания пазар, регулаторния орган

## Основни характеристики на принципите за **корпоративно управление**



По-широко определение на термина „заинтересовани страни“



Ролята на цифровите технологии при прилагането на изискванията за корпоративно управление



Ролята на трансграничното сътрудничество



**Принципите за  
корпоративно  
управление  
през призмата  
на правата на  
акционерите**

Права във връзка със свикване и провеждане на ОСА. Правомощия на ОСА

Дистанционно участие в ОСА

Одобряване на сделките със заинтересовани страни и сделки над определен праг

Право на дивидент

Право на иск за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на дружеството

Право на иск за назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си

**Разкриването  
на регулирана  
информация в  
основата на  
добро  
корпоративно  
управление**

Периодична финансовоотчетна и друга информация по Глава VI „а“ на ЗППЦК

Вътрешна информация (съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014)

Последващо разкриване на специфична информация - уведомяване за настъпването и промяната на обстоятелства, подлежащи на вписване във водения регистър по чл. 30, ал. 2 ЗКФН

## Декларация за корпоративно управление

- I. **Част от годишния отчет за дейността**
- II. **Съдържание:**
  - Принципа „Спазвай или обяснявай“
- III. **Задължение на регистрирания одитор за изразяване на мнение и проверка на обстоятелства във връзка с декларацията за корпоративно управление**
- IV. **Статистически данни:**
  - За последните три години всички дружества от Premium и Standard сегмента на БФБ са подали декларация за корпоративно управление.

## Нефинансова декларация

- I. **Задължени лица** - предприятия от обществен интерес и които към 31 декември на отчетния период надвишават критерия за среден брой служители през финансовата година от 500 души
- II. **Съдържание** – нормативно определено в чл. 48 от Закона за счетоводството
- III. **Статистически данни** - за 2021 и 2022 г. всички задължени публични дружества са представили нефинансова декларация

## Изисквания към членовете на управителните и контролни органи



Най-малко една трета от членовете на съвета на директорите или на надзорния съвет на публичното дружество трябва да бъдат независими лица



Да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на дружеството и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна;



Да проявяват лоялност към дружеството като предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес; избягват пряк или косвен конфликт на интереси между своя интерес и интереса на дружеството, а ако такъв конфликт възникне своевременно и пълно го разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи; не разпространяват непублична информация за дружеството и след като престанат да бъдат членове на съответните органи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от дружеството.

## Изисквания към членовете на управителните и контролни органи

➔ Да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация: 1. за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които имат контрол; 2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са; 3. (за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересовани лица.

➔ Внасяне на гаранция за управление

➔ Освобождаване от отговорност след одитиран финансов отчет

➔ Политика за възнагражденията, изисквания към променливото възнаграждение

## Особености при дружествата със специална инвестиционна цел



Издаване и отнемане на лиценз  
Съхранение на паричните средства и ценните книжа в банка депозитар  
Деклариране на имуществени и делови интереси



Оценка и застраховане на недвижимите имоти  
Инвестиционни ограничения  
Възлагане на дейности на трети лица



Специализирано дружество  
Разпределение на печалбата

## Ролята на институционалните инвеститори

*Целта е да се улеснява и подкрепя ангажираността на институционалните инвеститори.*

- ➡ Да оповестяват своите политики за корпоративно управление и гласуване по отношение на своите инвестиции
- ➡ Да оповестят как управляват съществени конфликти на интереси
- ➡ Гласуването следва да се извършва в съответствие с указанията на действителния собственик на акциите



## Устойчивост и стабилност

→ Оповестяването на информация, свързана с устойчивостта, следва да бъде последователно, съпоставимо и надеждно и да включва ретроспективна и прогнозна съществена информация.

→ Информацията, свързана с устойчивостта, може да се счита за съществена, ако може основателно да се очаква, че тя ще повлияе на оценката на инвеститора за стойността на дружеството, на инвестиционните решения или на решенията за гласуване.

→ Ако дадено дружество публично определи цел или задача, свързана с устойчивото развитие, рамката за оповестяване следва да предвижда редовно оповестяване на надеждни показатели в лесно достъпна форма, за да могат инвеститорите да оценят надеждността и напредъка към постигането на обявената цел или задача.

→ Оповестяването на въпроси, свързани с устойчивото развитие, финансовото отчитане и другата корпоративна информация следва да бъдат съотнесими и свързани помежду си.

## Устойчивост и стабилност



Рамката за корпоративно управление следва да гарантира, че управителните съвети адекватно отчитат съществените рискове и възможности за устойчиво развитие, когато изпълняват ключовите си функции по преглед, мониторинг и ръководство на практиките на управление, оповестяване, стратегия, управление на риска и системи за вътрешен контрол, включително по отношение на свързаните с климата физически и преходни рискове.



Рамките за корпоративно управление следва да позволяват диалог между дружеството, неговите акционери и заинтересовани страни за обмен на мнения по въпроси на устойчивостта, които са от значение за бизнес стратегията на дружеството и неговата оценка на това кои въпроси следва да се считат за съществени.

*Ръководени от **Принципите за корпоративно управление**, съвместните усилия на регулатора и участниците на капиталовия пазар са в основата на осигуряване на неговата стабилност и прозрачност в изграждането на доверие в инвеститорите, което от своя страна е предпоставка за неговото развитие.*

**Благодаря за вниманието!**