

Изх. № 4/11.02.2019 г.

ДО

Г-Н ВЛАДИСЛАВ ГОРАНОВ

МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ

КОПИЕ:

Г-ЖА КАРИНА КАРАИВАНОВА

**ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КОМИСИЯТА ЗА
ФИНАНСОВ НАДЗОР**

Г-Н БОЙКО АТАНАСОВ

**ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛ НА
КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ
НАДЗОР, РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР НА
ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“**

**УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН ГОРАНОВ,
УВАЖАЕМА ГОСПОЖА КАРАИВАНОВА,
УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН АТАНАСОВ,**

От името на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД) бих желал да Ви благодаря най-сърдечно за предоставената ни възможност да вземем участие в публичната консултация във връзка с Концепцията за личните сметки на физически и юридически лица, водени от „Централен депозитар“ АД в т. нар. „Регистър А“ („Концепцията“).

Концепцията адресира проблема с „Регистър А“ и предлага практически стъпки и етапи за окончателното му решаване и в тази връзка Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД) изразява принципна подкрепа за Концепцията. **Същевременно, сме категорично против това дяловете на притежателите на дялове от проектирания инвестиционен фонд да се прехвърлят към Сребърния фонд след изтичане на петгодишен период.**

Като важен елемент от Концепцията считаме, че дяловете на акционерите от масовата приватизация, които ще станат притежатели на дялове в планирания за създаване инвестиционен фонд не следва да бъдат трансферирани към Сребърния фонд след изтичане на предвидения в Концепцията (стр. 6) петгодишен срок. Този текст в най-голяма степен предизвиква критики и опасения, че се нарушават текстове на Конституцията (чл. 17, ал. 3 и чл. 17, ал. 5). Правото на притежателите на дялове за обратно изкупуване на техните дялове е едно от основните им права, то се упражнява само от тях и по тяхна преценка (освен при принудителни изпълнения по Гражданскопроцесуалния кодекс) и те в никакъв случай не следва да губят контрол и бъдат лишавани от дяловете, които притежават. Максимално следва да се използват възможностите на информационната кампания, за да може да бъдат идентифицирани акционерите и притежателите на дялове, като с процеса тясно се ангажират ЦД, служба ГРАО и местните власти, с оглед уведомяването, установяването на контакт и комуникацията с тези акционери и притежатели на дялове. Следва да се уреди и максимално улесни доброволното мигриране на акциите по сметки в „Регистър А към сметки при ИП и сметки за дялове при инвестиционния фонд. Не виждаме и причини за специален режим по отношение на акциите от „Регистър А“, притежавани от държавата и общините, които следва да бъдат третирани равнопоставено с акциите на лицата, участвали в масовата приватизация.

На следващо място, считаме, че създаваният инвестиционен фонд следва да бъде от затворен тип, като към фонда следва да се прехвърлят акциите и на публични, и на непублични дружества, без да се създават два отделни инвестиционни фонда. **Този инвестиционен фонд от затворен тип следва задължително да се листва и търгува на регулиран пазар.** По този начин притежателите на дялове ще могат да продават дяловете чрез механизма на борсовата търговия. Считаме, че създаването и изискванията към режима на създавания инвестиционен фонд, независимо от формата му, следва да се уредят на законодателно ниво, като се изгради специален правен режим въз основа на нов закон, като евентуално се използват препратки към действащата уредба на предприятията за колективно инвестиране.

От решаващо значение за успеха на стратегията е изборът на управляващо дружество, с добра репутация, ресурси (човешки, финансови и организационни) и опит в управлението на инвестиционни фондове. Следва задължително да има изисквания относно размера на активите на управляваните от такова УД колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране в ценни книжа. Считаме, че този размер следва да е достатъчен голям, за да се привлекат големи чуждестранни управляващи дружества по примера на Румъния, където подобен фонд (Fondul Proprietatea) се управлява от управляващото дружество Франклин Темпълтън. Неговият избор не следва да се възлага на Сребърния фонд, а да стане въз основа на открита конкурсна процедура, в която участие да вземат всички заинтересовани лица и институции като МФ, КФН, браншови организации като Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници, Българската

асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване, БАУД и пр. Особено внимание следва да се обърне на оценката на спящите акции и правилата, по които такава оценка ще се извърши. Следва да има специални правила за процедурата и методиката за извършване на такава оценка, по която акциите от „Регистър А“ ще се заменят срещу дялове на инвестиционния фонд. Тези правила ще гарантират, че замената на едни финансови инструменти (акции от „Регистър А“) с други финансови инструменти (дялове от фонда) ще бъде замяна на еквиваленти в стойностно изражение, с което се постига справедливост на замената и се изключва хипотезата на принудителното отчуждаване.

Следва да има правила и за избора на оценител, както и за втори оценител, който да извърши проверка на оценката. Може да се процедира и като предварително (преди създаване на фонда) се избере УД, което ще управлява фонда и на което ще се възложи оценката на акциите и едновременно с това да се избере и независим оценител, който да потвърди оценката (по аналогия на функциите на банката-депозитар).

За целите на оценката ЦД следва да представи точна информация за броя акции на публични и непублични дружества, които се съхраняват в „Регистър А“ и по тези сметки не е имало движение от откриването им и/или през референтния период. На база на тази статистика, последни борсови цени и други показатели, като например нетната стойност на активите (НСА), да се направи от оценителя предварителната оценка на ресурса на бъдещия фонд по начините, посочени по-горе. Последващите оценки стандартно следва да стават въз основа на правилата на инвестиционния фонд за изчисляване на НСА, съобразени със ЗДКИСДПКИ и одобрени от КФН.

Оставаме на разположение за допълнителна дискусия по темата, с оглед обсъждане на различни варианти и стъпки и намиране на възможно най-добри формулировки на нужните промени в нормативната уредба, като заявяваме нашата готовност да участваме в работна група за разработване на съответните проекти.

С най-сърдечни пожелания за ползотворна работа!

С уважение:

Петко Кръстев
Председател на УС на БАУД