

ОТЧЕТ

ЗА ДЕЙНОСТТА НА БЪЛГАРСКАТА АСОЦИАЦИЯ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА ЗА 2015 Г.

Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД) е учредена на 30 ноември 2004 г. от осем управляващи дружества като първото сдружение в България на професионалните мениджъри на портфейли на взаимни фондове и е вписана в регистъра на юридическите лица с нестопанска цел към Софийски градски съд (СГС) с решение от 08.02.2005 г.

Към настоящия момент Асоциацията има 31 члена, като в нея членуват двадесет и седем лицензирани съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКСИДПКИ) управляващи дружества (УД), един член – чуждестранно управляващо дружество чрез клона си в България - „Пайъниър Асет Мениджмънт А.С. - КЧТ”, дългогодишен партньор на Асоциацията, както и три асоциирани членове – адвокатските дружества „Кейс Про“ (Case Pro), „Точева и Мандажиева“ и „Цветкова, Бебов, Комаревски“.

През отчетния период не се свиквали извънредни заседания на Общото събрание (ОС) на БАУД.

Управителният съвет (УС) на БАУД проведе общо 9 заседания през периода. Дистанционно се вземаха решения по въпроси от оперативен характер, като например изпращане на писма до НС, МФ, министри, БНБ, инициативи и корпоративни събития на ЕФАМА, съгласуване на становища във връзка с промени в законодателството относно фондовата индустрия и капиталовия пазар, пенсионноосигурителното, данъчното законодателство, прилагането на европейското законодателство, прилагането на американския закон с екстратериториално действие за докладване от чуждестранни финансови институции на офшорни сметки на американски лица (Foreign Account Tax Compliance Act или FATCA), а също така във връзка с проектите за нормативно уреждане на дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, борсово търгуването фондове, публичните компании и други емитенти на ценни книжа, режима на облигациите и проекти на нормативни актове, чиито разпоредби засягат дейността на УД, КИС и другите предприятия за колективно инвестиране др.

НАЙ-ЗНАЧИМИТЕ ВЗЕТИ РЕШЕНИЯ И ПРЕДПРИЕТИ ДЕЙСТВИЯ ПРЕЗ ТОЗИ ПЕРИОД, СА:

А. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ПРОМЕНИ В ЗАКОНА ЗА ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ И ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ (ЗДИКСДПКИ)

Изготвени бяха множество писма и становища до КФН и МФ, проведени бяха срещи, в това число в Министерството на финансите, относно въвеждане на промени в ЗДКСИДПКИ, с оглед отстраняване на някои ненужни или смекчаване на някои ненужни или прекомерни ограничения и забрани, които не допринасят за гъвкавото управление на инвестиционните фондове, като същевременно биха създали условия

за привличане на нови инвеститори и за по-нататъшно развитие на бизнеса по инвестиционен мениджмънт и на капиталовия пазар като цяло. Предложено беше да бъдат въведени нови възможности за облекчаване дейността на УД, като се имплементират някои опции, възможности и дерогации, уредени в UCITS Директивата, които правят УД по-конкурентоспособни и оптимизират техния режим на дейност.

1. Основните предложения в писмата до МФ и КФН и проведените консултации бяха:

(а) отпадане изискването на минимален праг на нетната стойност на активите (НСА) на учредените колективни инвестиционни схеми (КИС) от 500 хиляди лева и отпадане на основанието за отнемане на лиценз, ако нетните активи на ДФ.са под тази сума, чрез съответна редакция на чл. 9, ал. 1 и чл. 19, ал. 2, т. 1 от ЗДКИСПДКИ.

(б) увеличаване на срока за привеждане на активите на КИС в съответствие с нормативните изисквания при надвишаване на лимитите по причини, извън контрола на УД, от два на шест месеца, чрез редакция на чл. 51 от ЗДКИСПДКИ.

(в) промяна в дефиницията на КИС, с оглед да се създаде възможност да се учредяват и действат борсово търгувани фондове (БТФ), като се уреди издаването на дялове и акции срещу пакети финансови инструменти и обратно – обратно изкупуване на дялове и акции не срещу парични средства, а пакети финансови инструменти.

(г) създаване на правна възможност УД да предоставя за вписване в националната регистрационна система, водена от "Централен депозитар" АД (ЦД), информация за новоемитираните и обратно изкупените дялове, без да е необходимо да подава информация за лицата, които ги закупуват и предоставят за обратно изкупуване. Самостоятелното водене на регистри от УД по този начин би намалило транзакционните разходи, като в ЦД се вписва единствено информация за броя на новоемитираните и обратно изкупените дялове, което би направило атрактивни КИС за инвеститорите, по-специално фондовете на паричния пазар, тъй като ще отпадне необходимостта всяка една сделка да се регистрира в ЦД (а за това се заплащат не малки такси).

2. Отделно бяха направени предложения и по текстовете на ЗИД на ЗДКИСПДКИ, имплементиращи изискванията на UCITS V:

(а) По чл. 35а, ал. 3, т. 3 БАУД предложи да се измени текстът, като отпадне възможността депозитарят да отказва изпълнение на указанията на УД, ако те противоречат на договора за депозитарни услуги, с цел да не се предизвикват спорове във връзка с тълкуване на договора между УД и депозитаря.

(б) По чл. 35а, ал. 4, като се формулира задължение на депозитаря не да контролира, а да **наблюдава** паричните потоци на КИС при записването на дялове на КИС и да следи дали са получени и осчетоводени по сметки. Идеята бе да се дадат достатъчно възможности на депозитаря да изпълнява нормативното си задължение да следи дали правилно и законосъобразно се извършва дейност от УД и КИС, но без да подменя отговорността на УД за цялостното управление на дейността на КИС.

(в) По чл. 37 бе предложено текстът да се редактира, като се уреди отговорност на депозитаря и **пред КИС**, както е съгласно Директивата, а не само пред УД и инвеститорите, както е по ЗИД на ЗДКИСПДКИ.

(г) Направени бяха и други предложения, като например да не се разширява прекомерно кръгът от лица в УД, чиито възнаграждения да се обхваща от иискванията на политиката за възнагражденията, да не се публикуват лични данни и за юридически лица, в случаите, когато КФН ги е санкционирала и пр.

3. По предложение на г-жа Карина Караиванова съвместно с БФБ и ЦД бяха изготвени и допълнителни предложения за уреждане режима на БТФ, включително уреждане на законово ниво на процедурата по издаване на дялове/акции срещу пакети финансови инструменти и обратно, при сделки, по които насрещна страна са институционални инвеститори, данъчни последици в такива случаи съгласно ЗКПО и др.

4. Изпратено бе и допълнително писмо до МФ с аргументи защо е необходимо отпадането на основанието за отнемане на лиценз при ДФ, ако НСА падне под 500 000 лв., доколкото от КФН бе изготвен проект, в който въпросът за редакцията на чл. 9, ал. 1 и чл. 19, ал. 2 ЗДКИСДПКИ не се решаваше дефинитивно и оставяше поле за субективизъм.

Направените предложения са актуални, те се опират на съществуващи законодателни решения и/или липса на съответни рестрикции в европейското законодателство и в бъдеще следва да се търси реализация на предложените промени в ЗДКИСДПКИ.

Б. ПО ЗАКОНА ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА (ЗППЦК)

1. БАУД беше един от основните организатори на кампанията за внасяне на промени в Закона за изменение и допълнение на ЗППЦК, насочени към запазване на режима за разкриване на финансова информация от публичните дружества, а именно публичните дружества да продължат да подават тримесечни финансови отчети, а не шестмесечни. БАУД съвместно с БАДЦПО и БАЛИП се обърна към КФН с искане да се приложи възможността за дерогация по чл. 3, параграф 1а от Директива 2004/109/ЕО и да се запази разкриването от емитентите на тримесечни финансови отчети на публиката. В писмото беше подробно аргументирано прилагането на дерогацията, предвид спецификата на българския капиталов пазар и необходимостта от сравнително по-дълъг период от време, през който да се повишава неговата ликвидност и се предприемат мерки за постигане на по-високи стандарти в областта на корпоративното управление. В крайна сметка бе намерено компромисно решение, като се запазват полугодишните финансови отчети, като стандарт за всички публични дружества, а публичното дружество разкрива също и тримесечна информация чрез две алтернативни опции – било чрез пълноценни тримесечни финансови отчети, било чрез тримесечни публични уведомления за финансовото си състояние, чието съдържание допълнително ще се детайлизира с наредба.

2. БАУД постави и въпросът за прекомерното завишаване на санкциите, предвидено в ЗИД на ЗППЦК. Посечно бе, че вместо постигането на целения превантивен и възпитателен ефект, санкциите за допуснато дори формално нарушение (без необходимост от настъпване на вредоносен резултат), биха довели до икономическото или финансово унищожаване на адресата.

3. Посчени бяха проблемите, които възникват с предложените промени в чл. 213 от ЗППЦК, свързани с уведомленията за откриване на производството по налагане на ПАМ, по-конкретно уведомяване чрез електронна поща, като бе указано,

че предвидените промени могат да създадат проблеми, както от нормативно естество (съотношение общ и специален закон), така и във връзка с доказване изпращането/получаването на съобщението и др., и беше поискано промените да бъдат по-задълбочено обмислени и дискутирани.

В. ПО РЕЖИМА НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ

До КФН и МФ от БАУД и БАЛИП бяха изпратени писма с предложения за мащабни промени в режима на корпоративните облигации, предмет на публично предлагане от емитентите. Идеята на предложените текстове е чрез промени в основни закони като ЗППЦК, Търговския закон (ТЗ), Гражданско-процесуалния кодекс (ГПК) и Закона за особените залози (ЗОЗ) да се намерят оптимални варианти за промени в законодателството с цел по-добра защита правата на облигационерите, внасяне на по-голяма яснота в процедурите за вземане на решения от общите събрания на облигационерите, включително при реструктуриране на емисии публично търгувани облигации и обратно изкупуване на облигации, укрепване на ролята и функциите на довереника на публични емисии облигации и др. Изтъкнато бе, че промените ще съдействат за по-нататъшното развитие на пазара на корпоративни облигации и съществено ще намалят потенциала за увреждане интересите на инвеститорите в дългови инструменти. По този начин, правната уредба на публичното предлагане на дългови инструменти допълнително ще укрепи доверието на инвеститорите в капиталовия пазар, ще съдейства за финансиране на предприятията от реалния сектор при оптимални пазарни условия, ще намали кредитния риск и в крайна сметка ще се превърне в източник на икономическо развитие и стабилност за финансовата система на държавата

В хода на работа допълнително бяха привлечени и представители на БАДДПО, БФБ и ЦД, като на съвместни заседания бе преценено предложенията да бъдат максимално съкратени, като останат най-важните елементи, главно касаещи режима на облигациите по ЗППЦК и ТЗ, за да не се ангажират множество ведомства и с оглед да се направят първите, най-необходими стъпки към уреждане на релевантни промени режима на публично предлагане на облигации, насочени към защита на инвеститорите.

Предложенията са внесени в МФ, като то е компетентно да даде по-нататъшен ход на необходимите процедури за приемане на промените в законодателството.

Г. ПО КОДЕКСА ЗА СОЦИАЛНО ОСИГУРЯВАНЕ

БАУД предходния период участва чрез свои представители в работата на Работна група, формирана от Комисията за финансов надзор, с участието на експерти от КФН, представители на три асоциации – БАДДПО, БАЛИП и БАУД. Задачата на РГ бе да изработи проект на ЗИДКСО, като се намерят нормативни решения за създаване на различни по своя рисков профил пенсионни фондове в допълнителното задължително и доброволно пенсионно осигуряване (мултифондове), създаване на гаранционен фонд за изплащане на пенсии, регламентиране изчисляването на доходността на ПФ, редуциране на таксите, като се ревизира цялостната уредба с

оглед по-нататъшно развитие на втори и трети стълб на пенсионното осигуряване в България. След завършване на работата, КФН прие проект на ЗИДКСО.

През отчетния период до КФН бяха изпратени бележки, коментари и предложения по ЗИДКСО, в следните насоки:

1. Да се създаде нова ал. 7 в чл. 123в, и в нея да се разпише правната възможност ПОД въз основа на писмен договор да дава мандат на УД да управлява портфейл или части от портфейли на фондове за задължително допълнително пенсионно осигуряване, съответно и на фондове за доброволно допълнително пенсионно осигуряване. По този начин ще се даде възможност на УД да управляват портфейли или части от тях на пенсионни фондове, съгласно сключен със съответното пенсионноосигурително дружество договор, каквато е европейската и световна практика.

2. Да се допусне и създаването на агресивни ПФ при универсалните и професионалните ПФ, с оглед да се използват всички възможности за ефективен мениджмънт и за генериране на достатъчно приемлива доходност.

3. За фондовете с консервативен рисков профил да се разреши и инвестирането в КИС, инвестиращи в облигации (облигационни фондове) и във фондове на паричния пазар (ФПП).

4. Да се обсъди възможността да се даде право на ПФ за участие в IPO на облигации, по модела на ЗДКИСДПКИ относно новоиздадени ценни книжа, за които има задължение да бъдат листвани на регулиран пазар до една година от издаването им.

5. Да се уредят като подходящ инструмент за инвестициите на ПФ и акциите и дяловете на националните инвестиционни фондове (НИФ).

6. Подкрепено бе и предложението на БАЛИП да се отмени ограничението ПФ да инвестират в свързани лица с ИП, който е натоварен от ПОД да изпълнява сделките за портфейлите на ПФ с ценни книжа.

Д. НАРЕДБА № 7 ОТ 5.11.2003 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА, НА КОИТО ТРЯБВА ДА ОТГОВАРЯТ ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО ПО ДОГОВОР НЕПОСРЕДСТВЕНО ИЗВЪРШВАТ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ИНВЕСТИЦИОННИ КОНСУЛТАЦИИ ОТНОСНО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, КАКТО И РЕДА ЗА ПРИДОБИВАНЕ И ОТНЕМАНЕ НА ПРАВОТО ДА УПРАЖНЯВАТ ТАКАВА ДЕЙНОСТ (НАРЕДБА № 7)

В писмо до КФН от БАУД бе поискано да се внесат промени в поректа на НИД на Наредба № 7. В окончателния текст бяха приети предложенията на БАУД да се увеличи срокът, след който КФН може да отнеме правото да се упражнява дейност като брокер или инвестиционен консултант (ИК) – от 2 на 3 години (бяха поискани 4). Продължен беше и срокът, в който лицата, които имат сертификати за брокери/ИК трябва да докладват на КФН, ако не упражняват такава дейност или не са уведомили КФН за започване на дейност. На база на практиката на курсовете за брокери и ИК, организирани от БАУД и БАЛИП, уредени и бяха някои хипотези за допускане до изпит при завършено семестриално висше образование. Предложен бе и доста по-либерален алтернативен вариант на първоначалната забрана брокерите/ИК да не

могат да сключват търговски сделки в лично качество (основно – като ЕТ) и за друго търговско дружество (тук щяха да бъдат обхванати длъжности като управители, изпълнителни директори и управители). КФН се съобрази с нашите аргументи и при настоящата редакция на Наредба № 7 ще се изисква да не възникват конфликти на интереси или нарушават собствените правила за личните сделки на ИП/УД, за което работят брокерите/ИК, т.е. от абсолютна забрана се върви към нормални за сектора ограничения, свързани с професионалната отговорност на брокерите/ИК.

Е. ЗАКОНОПРОЕКТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕ И ДОПЪЛНЕНИЕ НА ЗАКОНА ЗА ИКОНОМИЧЕСКИТЕ И ФИНАНСОВИТЕ ОТНОШЕНИЯ С ДРУЖЕСТВА, РЕГИСТРИРАНИ В ЮРИСДИКЦИИ С ПРЕФЕРЕНЦИАЛЕН ДАНЪЧЕН РЕЖИМ, СВЪРЗАНИТЕ С ТЯХ ЛИЦА И ТЕХНИТЕ ДЕЙСТВИТЕЛНИ СОБСТВЕНИЦИ

Беше изготвено и изпратено писмо и до НС във връзка с промените в Закона за икономическите и финансовите отношения с дружества, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, свързаните с тях лица и техните действителни собственици. Предложени бяха промени, които ще направят закона приложим, като се отчита спецификата на капиталовия пазар и пазарните участници, включително КИС и другите инвестиционни фондове, а също и публичните дружества. Поискано беше и стесняване на обхвата на понятието контрол, като се елиминира напълно концепцията за свързаност, както е отбелязано и в мотивите към законопроекта. Посочено беше, че е необосновано и неправилно да се разширява съдържанието на понятието „контрол“ и приемането, че контрол е налице и когато има свързани лица по § 1, ал. 2 от ДР на Търговския закон.

Ж. НОВ ЗАКОН СРЕЩУ ПАЗАРНИТЕ ЗЛОУПОТРЕБИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ПО НИД НА НАРЕДБА № 44

През отчетния период започна работа и по проектите на нов закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и по НИД на Наредба № 44.

Бяха проведени заседания на УС и целия членски състав на БАУД, срещи в НС, срещи с експерти от Комисията за финансов надзор, Министерството на финансите, НАП, срещи и консултации с КФН и асоциации на професионални участници на капиталовия пазар във връзка с нормативната уредба.

УС като колективен орган, представляващ БАУД, съвместно с членовете на Асоциацията, проведе и редица други срещи с представители на държавни органи, ръководствата на Комисията за финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса – София“ АД (БФБ), „Централен депозитар“ АД, Българската асоциация на дружествата за допълнително доброволно осигуряване (БАДДПО), Асоциацията на индустриалния капитал в България (АИКБ), Българска стопанска камара (БСК), Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България (КРИБ), Асоциацията на дружествата със специална инвестиционна цел (БАДСИЦ). и др.

- През периода активно функционираха комитетите към УС на БАУД като негови помощни органи с цел постигане на по-широко представителство при формиране, съгласуване и изработване позицията на Асоциацията по редица въпроси.
- Във връзка с възможностите за участие на лица, излъчени от репрезентативна организация на УД в органи и структурни звена на институциите, формиращи инфраструктурата на капиталовия пазар, БАУД е представен в: Консултативния съвет при Председателя на КФН, в Арбитражния съд при „Централен депозитар” АД, в Работна група № 26 „Финансови услуги” към Съвета по европейски въпроси, организирана от Министерството на финансите към Министерския съвет, Изпитната комисия за брокери и инвестиционни консултанти (Петко Кръстев). БАУД е представен и в Борда на директорите на ЕФАМА, като г-н Петко Кръстев е директор, представляващ българската фондова индустрия във висшия управителен орган на ЕФАМА. Г-н Евгений Жишев е включен в експертна работна група по корпоративни действия към ЦД.
- БАУД е подкрепил създаването и участва в Националната група на потребителите (NUG) във връзка с проекта на Европейската централна банка Target 2 Securities за създаване на пан-европейска платформа за сетълмент на сделки с финансови инструменти.
- Със заповед на министъра на икономиката за членове на помирителните комисии при Комисията за защита на потребителите бяха определени: Георги Малинов, Димитър Калдамуков, Екатерина Радева, Ивана Близнакова, Жулиета Мандажиева, Катина Пейчева и Наталия Петрова.

ПОДГОТОВКА НА БРОКЕРИ И ИНВЕСТИЦИОННИ КОНСУЛТАНТИ

БАУД се утвърждава и като основна организация, работеща в тясно взаимодействие с КФН, ангажирана с подготовката, организацията и провеждането на курсове за брокери и инвестиционни консултанти, в това число изработката на конспекти за изпитите и провеждане на вътрешно оценяване на кандидатите (т.нар. „пробен изпит”).

През отчетната година БАУД съвместно с БАЛИП организира подготовката на курсове за брокери и инвестиционни консултанти в съответствие с изискванията на Наредба № 7 от 5 ноември 2003 г. и одобрените от КФН тематични конспекти за изпитите за брокери и инвестиционни консултанти, разработени от служители на членове на БАУД и БАЛИП – инвестиционни консултанти и СФА.

УС на БАУД съгласува с БАЛИП програмата за обучение, разработена от групата лектори.

Бе решено да се определят такси в размер на 700 лв. за обучението на инвестиционни консултанти (60 часа по 45 минути) и 560 лв. – за брокери (40 часа по 45 минути), като се реши за членовете на БАУД и БАЛИП да могат да ползват отстъпки за определени от тях кандидати от таксите, като в тези случаи цената на курсовете за инвестиционни консултанти се реши да се запази като миналогодишната и да бъде 570 лв., а за брокери – 440 лв. Уговорен беше и допълнителен бонус за

преподавателите в размер на 30% от приходите над breakeven точката (при посещаемост от над 13 курсисти).

Обучението се проведе от следните лектори, повечето от които са или са били служители на членове на БАУД и/или БАЛИП: Васил Караиванов – асистент, Стопански факултет на Софийски Университет; Надя Неделчева (CFA) – портфолио мениджър, „Карол” АД; Галина Димитрова, началник отдел „Инвестиционно банкиране” в ОББ и Ирина Димитрова (CFA).

Курсовете започнаха на 28 октомври 2015 г. Записани бяха 21 участника, като по този начин беше осигурена посещаемост, която осигурява покриване на разходите за провеждане на курса, без да се налага ползване на средства от бюджета на БАУД, плюс положителен финансов резултат. Приходите и разходите се поделиха между БАУД и БАЛИП по формула, определена от двете асоциации.

Резултатите от изпитите бяха публикувани на сайта на КФН. Кандидатите - курсисти в рамките на курса се представиха добре на изпитите, каквато е вече установилата се традиция. При брокерите всички издържали изпита кандидати са наши курсисти, т.е. от 6 издържали 6 са наши курсисти. От 5 издържали изпита за ИК, 4 са наши курсисти.

Мнозинството от издържалите са наши курсисти (10 от 11 общо издържали изпитите кандидати).

Успешно се представиха служители на членовете на БАУД и БАЛИП като (по азбучен ред): „Авус Капитал“, „Аларик Капитал“, „Бенчмарк Финанс“, „Елана“.

СЕМИНАРИ:

1. На 19 октомври 2015 г. се проведе семинар, организиран от ИДФК, БАУД, БАЛИП и КФН, с основен лектор Фил Билингам, водещ специалист във Великобритания в областта на финансовото планиране, като се състоя дискусия по въпросите на инвестиционните консултации по MiFID 2. Бяха разгледани теми, свързани с възнагражденията за консултации, базата, на която се изчисляват и формират, отношенията с доставчика на продукта, съотношението независими/зависими консултации, еволюцията на законодателството във Великобритания и изискванията, които се предявяват към този вид дейност.

2. На 12 ноември 2015 г. се проведе семинар, организиран от „Томсън Ройтерс“ и „Волф Тайс“. Разгледани бяха въпроси, свързани с идентификацията на клиенти (KYC rules), установяване на рисков профил, управление и намаляване на рискове, отговорност на управляващите дружества (тенденции и развитие), проверки на трети лица и контролно наблюдение като ключ към процеса на комплексните проверки във финансовия сектор и др.

3. Членовете на БАУД участваха в четвъртата поредна специализирана конференция за инвестиции и валутна търговия на българския пазар и региона – „INVESTOR Finance Forum“, организирана от „Инвестор.БГ“ и „Bloomberg TV Bulgaria“. Събитието се проведе на 27 ноември 2015 в Интер Експо Център – София. На конференцията бяха обсъдени актуални въпроси и решения, свързани с

функционирането на съвременните капиталови пазари под формата на дискуссионни панели и презентации, като паралелно се организираха индивидуални срещи между заинтересованите лица. Участници в дискусиите бяха: Владимир Савов, зам.-председател на КФН, Иван Такев, изпълнителен директор на БФБ - София, Дончо Донеv, началник управление „Капиталови Пазари“, Пощенска банка, Красимир Киров, БАЛИП, Иван Щериев, изпълнителен директор на Македонската борса, Маню Моравенов, зам.-председател на Комисията за корпоративно управление, Илия Лингорски и Константин Проданов, главен инвестиционен мениджър в ПОК "Алианц България", като бяха очертани макрорамката и предпоставките за развитие на капиталовите пазари в региона. Презентации в следобедните панели публични компании направиха „Софарма Трейдинг“, „Стара Планина Холдинг“, „Спиди“, „Сирма Холдинг“, „София Комерс – Заложни къщи“ АД и др.

4. Съвместно с ЦД и с участието на членовете на БАУД, БАЛИП и АББ се проведе обучение на служителите от бек офисите във връзка с въвеждането в действие на новата система за клиринг и сетълмент на ЦД.

I. ДРУГИ ИНИЦИАТИВИ, СВЪРЗАНИ С НОРМАТИВНАТА УРЕДБА НА ДЕЙНОСТТА НА УД И КИС. ДРУГИ РЕШЕНИЯ НА УС

Основно място в дейността на Асоциацията през отчетния период заемат изготвените от членовете на БАУД предложения по промените в законодателството относно дейността на управляващите дружества (УД), колективните инвестиционни схеми, националните инвестиционни фондове и други инвестиционни фондове от отворен и затворен тип в България.

1. ЗИДЗДКИСДПКИ

Най-мащабни предложения до КФН и МФ за законодателни промени бяха направени във връзка с работата по изготвяне на проект на закон за изменение и допълнение на ЗДКИСДПКИ. Предложено беше да отпадне минималната НСА при договорните фондове и основанието за отнемане на лиценз при падане на активите под тази стойност, да се префинира предметът на дейност на КИС, за да се създаде възможност да се учредяват и пускат в действие борсово търгувани фондове, да се удължи срокът за привеждане на активите на КИС в съответствие с нормативните изисквания, да се водят omnibus сметки от УД и др.

2. РАЗРАБОТВАНЕ НА ПРОЕКТ ЗА ВНАСЯНЕ НА ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПЪЛНЕНИЯ В ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО ОТНОСНО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ОБЛИГАЦИИ

Работна група от експерти - служители на членове на БАУД и БАЛИП, представители на банки, пенсионноосигурителни дружества и инвестиционни посредници, дружества, както и адвокати от асоциираните членове на БАУД (г-н Николай Бебов, Дамян Лешев и г-жа Ивана Близнакова), изготви пакет от предложения за промени в относно публичното предлагане на корпоративни

облигации, като на нов етап към работната група се включиха представители на БАДДПО, БФБ и ЦД, които изготвиха съкратен вариант на промените.

Проектът представлява една широкомащабна инициатива за промени във всички закони и нормативни актове, които имат отношение към публичното предлагане на облигации, включително и за случаите на частни емисии на облигации, условията на които включват листване на съответната емисия в определен срок на регулиран пазар на финансови инструменти.

Промени се предложиха в:

- Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Търговския закон;
- Гражданско-процесуалния кодекс;

Чрез промените се цели да се отстранят редица пропуски, неясноти и противоречия в нормативните актове, уреждащи публичното предлагане на облигации и да се защитят по-ефективно правата и интересите на облигационерите.

3. ЗАКОН ЗА ИЗМЕНЕНИЕ И ДОПЪЛНЕНИЕ НА ЗАКОНА ЗА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Във връзка с писмо от председателя на Комисията по бюджет и финанси на НС за даване на мнение по предложения за промени в Закона за комисията за финансов надзор, съгласно които отпада текстът на чл. 5, ал. 2 от ЗКФН, съгласно който останалите членове на КФН се избират от НС по предложение на председателя ѝ, БАУД зае позиция, че конституирането на състава на Комисията за финансов надзор (КФН) следва да става по демократичен и прозрачен начин и че изборът на състава на КФН от НС е сам по себе си гаранция за демократичност. Изтъкнато беше, че в някои юрисдикции съществуват и опции за разширени колегии на надзорните органи с участие на представители на бизнеса, номинирани от съответните браншови организации, като при такъв тип конструиране на състава на надзорния и регулаторен орган, екипният принцип при формиране на държавната „квота“ в органа има своите предимства, а когато съставът на съответния регулатор не е голям и/или се избира и назначава само от един държавен орган следва да се търсят други характеристики и предимства. В писмото на БАУД бе посочено, че при всички случаи трябва да се избират професионалисти с добра репутация и сериозен опит във финансовата сфера, при прозрачност на процедурата.

Що се отнася до обвързването на плащането на допълнително възнаграждение към основното месечно възнаграждение с преизпълнението на бюджета на Комисията на база постигнати резултати над заложените, БАУД посочи, че това създава неяснота относно критериите за преценка на резултатите и способите, чрез които се постига преизпълнение на бюджета. Създават се предпоставки за лоши практики, когато основен мотиватор в дейността на служителите на КФН може да стане не полагането на усилия за осигуряване стабилността на пазара, увеличаване на доверието в него и развитието на обществените отношения, свързани с неговото и на пазарните участници функциониране, а засилване на административно-наказателната репресия и самоцелното налагане на глоби и санкции и/или необоснованото повишаване на размера на тарифните позиции, като основни източници на материално стимулиране на служителите, което би се отразило особено негативно на пазара. Такива последици за бизнеса биха били крайно отрицателни, защото ще наложат нови тежести върху неговата дейност и това следва да бъде избегнато.

В крайна сметка, бе поискано формулировката на текста на §1, т. 1.1 от ЗИД ЗКФН допълнително да се прецизира, за да се избегне пораждането на негативни последици за небанковия финансов сектор при прилагането ѝ.

4. ЗАКОН ЗА ГАРАНТИРАНЕ НА ВЛОГОВЕТЕ В БАНКИ (ЗГВБ)

БАУД подкрепи БАЛИП във връзка с предложенията, направени в хода на работа по ЗИД наЗППЦК, по режима на паричните средства на клиенти на ИП в банки и тяхната защита (когато клиентите имат право да бъдат обезщетявани при фалит на банка и влоговете им са защитени), като до КФН и МФ бяха изпратени писма, в които се постави въпросът да се измени ЗГВБ. В окончателния вариант на ЗИД на ЗППЦК отпаднаха промените в ЗГВБ, които бяха предвидени в предходния вариант на проекта (указани и в мотивите на МФ към проект на ЗИД на ЗППЦК, „VI. Други изменения“, точка 3 от ноември 2015 г.). Множество управляващи дружества поверяват на ИП съхраняването на портфейли от ценни книжа и парични средства на клиенти във връзка с доверителното управление на индивидуални портфейли. ИП от своя страна държат паричните средства на клиентите (на свои клиенти и на клиенти на УД) по сметки в банки от свое име, но за сметка на клиентите. Когато клиентите не са институционални инвеститори и са дребни, непрофесионални клиенти, те трябва да получават същата защита на паричните си средства, както ако бяха разкрили влогове от свое име в банка или биха сключили с банка договор за инвестиционно посредничество или доверително управление на портфейл.

БАУД изрично указа, че промените в ЗГВБ са абсолютно необходими с оглед на законодателно уреждане режима на клиентските парични средства по сметки с титуляр ИП и постигане целта на закона, а именно - да се гарантират адекватно описаните (клиентски) влогове в банките. В противен случай това би довело до разлика в третирането на сметки на клиенти на кредитни институции, които предоставят инвестиционни услуги (последните имат възможността да откриват индивидуални сметки на името на всеки клиент), и общи клиентски сметки, открити в кредитни институции от ИП съгласно чл. 34, ал. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ). Първите ще бъдат гарантирани от Фонда за гарантиране на влогове в банки (ФГВБ), докато вторите влизат в изключенията, предвидени в чл. 11 от ЗГВБ. В тази връзка беше предложено в преходните и заключителни разпоредби на ЗИД на ЗППЦК отново да се включат текстовете за промяна на ЗГВБ.

II. РАБОТА НА ПОМОЩНИТЕ ОРГАНИ НА БАУД

1. КОМИТЕТ ПО ИНВЕСТИЦИИТЕ

1.1. През отчетния период Комитетът по инвестициите (КИ) изготви аргументация относно необходимостта от внасяне на промени в чл. 21, ал. 9 от ЗДКИСДПКИ, като УД да предоставя за вписване в националната регистрационна система, водена от "Централен депозитар" АД (ЦД), информация за новоемитираните и обратно изкупените дялове, без да е необходимо да подава информация за лицата, които ги закупуват и предоставят за обратно изкупуване. Обосновано беше с калкулации, че самостоятелното водене на регистри от УД би намалило транзакционните разходи, като в ЦД се вписва единствено информация за броя на новоемитираните и обратно изкупените дялове, което би направило атрактивни КИС за инвеститорите, по-специално фондовете на паричния пазар.

1.2. КИ даде становище по предложенията за промени в ЗДКИСДПКИ относно дефиницията на предмета на дейност на КИС, механизма на издаване на дялове и акции срещу пакети от финансови инструменти и обратно, както и относно данъчния режим на такива прехвърляния. КИ даде и предложение за промени относно данъчния режим на такива прехвърляния в ЗКПО, които да доизградят режима на БТФ и да ги направят жизнеспособни и атрактивен за инвеститорите, по модела на третиране на капиталовата печалба от разпореждане на дялове на КИС и ликвидационна квота при НИФ от затворен тип.

1.3. От КИ се даваха в оперативен порядък отговори на въпроси, задавани от членовете във връзка с различни аспекти от прилагането на уредбата на инвестиционните ограничения, изискванията към активите на КИС, режима на оценка на портфейлите на КИС и други въпроси, поставени от членовете.

2. ПРАВЕН КОМИТЕТ

Правният комитет (ПК) на свои заседания обсъди широк спектър от въпроси, свързани с промените в нормативната уредба на дейността на КИС и УД, тълкуването и прилагането на правните норми, подготовка за влизане в сила на нормативни актове, конкретни казуси и даде отговор на редица запитвания от страна на членове на Асоциацията.

2.1. На свое заседание на 22 февруари 2016 г. ПК разгледа ЗИД на ЗДКИСДПКИ, като на това заседание се формулираха основните бележки, предложения и коментари по основния текст на ЗИД, отразяващ изискванията и положенията на UCITS V.

2.2. ПК подготви предложения за промени в Закона за икономическите и финансовите отношения с дружествата, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, свързаните с тях лица и техните действителни собственици, като тези предложения бяха включени в писмо до НС във връзка с промените в ЗДКИСДПКИ.

2.3. ПК активно участва в работата на РГ по изготвяне на предложения за промени в режима на публичното предлагане на облигации, като предостави множество текстове за промени в ЗППЦК, ТЗ, ГПК и ЗОЗ.

2.4. ПК проведе заседание, посветено на промените в ДОПК, изготвянето на декларации за комплексна проверка за целите на автоматичния обмен на данъчна информация, за физически и юридически лица поотделно, включително на английски език.

2.5. ПК информираше членовете на БАУД относно изпълнението на различни нормативно установени задължения, като:

- спазване на чл. 146, ал. 1, т. 8 от ЗППЦК, съгласно който УД трябва да разкрива дялово участие като следи общо инвестициите на всички свои фондове в един емитент с цел упражняване на правото на глас от УД в качеството му на представител. Съответно, ИД разкрива дялово участие отделно, освен ако няма договореност с УД в договора за управление или във вътрешните си политики и правила.
- спазване на чл. 23 от Регламент (ЕС) № 583/2010 на Комисията от 1 юли 2010 година за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на ключовата информация за инвеститорите и условията, които трябва да бъдат изпълнени при предоставяне на ключовата

информация за инвеститорите или на проспекта посредством траен носител, различен от хартия, или интернет страница (Регламента за документа с ключова информация за инвеститорите), относно актуализация на ДКИИ не по-късно от 35 раб. дни след 31 декември всяка година.

- относно промяната на срока, в който поднадзорните лица трябва да заплатят такса за осъществяване на общ финансов надзор, съгласно измененията на Закона за Комисията за финансов надзор, според които таксите се заплащат ежегодно в срок до 31 януари на текущата година.

3. КОМИТЕТ ПО ФИНАНСИ И СЧЕТОВОДСТВО

3.1. Комитетът по финанси и счетоводство (КФС) в оперативен порядък отговаряше на запитвания на членове и даваше коментар на текстове от законодателството, отнасящи се до капиталовата адекватност и ликвидност на УД и КИС, като при запитване от членове даваше информация относно образци и форми на периодични финансови отчети и други видове отчети, изисквани от УД и КИС.

3.2. Комитетът по финанси и счетоводство осъществява и взаимодействие със статистика на БАУД и ЕФАМА във връзка с изчисляване на задълженията за членски внос към ЕФАМА и методиката за определяне на вноските.

3.3. КФС проведе заседание, на което бяха обсъдени образците на финансови отчети и ОКАЛ на УД, както и други форми за финансово отчитане към КФН.

3.4. В КФС също бяха анализирани разпоредбите на чл. 92 от ЗДКИСПДКИ и чл. 156, ал.1 от Наредба № 44, които задължават УД да представят в комисията „счетоводен баланс и отчет за приходите и разходите към последната дата на всяко тримесечие, ...”, които по своята същност не са финансови отчети по дефинициите на МСС, и не могат да бъдат приравнени както на годишен финансов отчет, така и на междинен финансов отчет и се стигна до извода, че УД следва да представят в КФН **счетоводен баланс и отчет за приходите и разходите (ОПР) към последната дата на всяко тримесечие** под формата на справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН. Въз основа на дискусиата в КФС бе изготвено писмо до КФН, в което се указа, че текстът на чл. 156, ал. 1 от Наредба № 44 се нуждае от редакция, за да се избегне дублиране на информация.

Предложено бе също така на експертна среща да се обсъдят насоките за такива промени в разпоредбите относно финансовата отчетност на УД, които да отстранят ненужното дублиране на информация и предоставянето на данни, с които вече КФН разполага и които не допринасят по никакъв начин за целите на пруденциалния надзор.

4. КОМИТЕТ ПО МАРКЕТИНГ И РЕКЛАМА

4.1. Комитетът по маркетинг и реклама (КМР) се ангажира с поддръжката и актуализацията на новия сайт на БАУД, във връзка с необходимостта да се намери оптимално съотношение между качеството на представяне на информации за котировките на КИС и разходите за поддръжката на сайта.

4.2. Комитетът по маркетинг и реклама) осъществяваше контрол върху публикациите на Асоциацията, в т.ч. попълването на таблицата с котировки и оперативното взаимодействие с медиите, като в множество случаи предприемаше стъпки за урегулиране на отношенията с редакциите на вестниците, в които се публикуват котировките на КИС. Значителен е приносът на Комитета по маркетинг и

реклама във връзка с даването на публичност на курсовете за брокери и инвестиционни консултанти, организирани съвместно от БАУД с БАЛИП:

В бъдещата си работа Комитетът следва да концентрира усилията си върху доизграждане на англоезична версия на уеб сайта на БАУД, изпълване на страницата в Интернет със съдържание и редовната актуализация на същата.

Необходимо ще бъде и да се сондира с редакциите на някои вестници дали може да продължи отпечатването на таблицата на БАУД с котировките на страниците на тези издания, като се уговорят насоките на възможно сътрудничество, без да се натоварват бюджетите на БАУД и членовете.

5. КОМИТЕТ ПО МЕЖДУНАРОДНО СЪТРУДНИЧЕСТВО

Комитетът по международно сътрудничество осъществяваше взаимодействие с ЕФАМА, като разпространяваше нейните материали и организираше даването на отговори на запитвания и друга информация. Със съдействието на г-н Даниел Ганев, председател на Комитета по международно сътрудничество, членовете на БАУД редовно получават информационните бюлетини (т. нар. newsletters, fact sheets и releases), статистически сводки и други материали на ЕФАМА относно развитието на индустрията на взаимните фондове в Европа и в световен мащаб.

За нуждите на ЕФАМА Комитетът за международно сътрудничество изготви доклад за страната (т.нар. country report), който предоставя информация относно развитието и спецификата на бизнеса по инвестиционен мениджмънт в България, в това число статистика и информация относно развитието на регулаторната рамка, промени в законодателството, имплементирането на европейските регулации, данъчния режим. Докладът става част от Годишника на ЕФАМА – авторитетно издание, което става достояние на инвестиционната общност в целия свят. Годишникът на ЕФАМА вече регулярно включва специален раздел за България и за дейността на българските управляващи дружества и колективни инвестиционни схеми.

КМС също така поддържа отношения и дава отговори на запитвания на колеги от национални асоциации във връзка с данъчния режим на дейността на УД и КИС (по запитване от АФА, Румънската асоциация на УД), закриване на спящи сметки (по запитване на Гръцката асоциация на УД), правомощията на регулаторните органи в ЕС (по запитване от Украинската асоциация на инвестиционния бизнес, Украйна) и др.

6. КОМИСИЯ ПО ЕТИКА

Комисията по етика се събира на две заседания, на 21 януари и 15 февруари 2016 г., за да обсъди казус относно привличане на клиенти на друго управляващо дружество по сигнал на УД “Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД срещу УД „Аларик Капитал“ АД. Комисията по етика взе решение дискусиата по Етичния кодекс да продължи и при необходимост да се направят нужните промени в него и да се предложат на ОС на БАУД за приемане, а също така двете страни да представят решенията и становищата на компетентните органи във връзка с казуса и да запознаят Комисията по етика с тях, след което да се проведе ново заседание на Комисията по етика.

III. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ И КОНТАКТИ С ОРГАНИЗАЦИИ И ИНСТИТУЦИИ.

1. КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

БАУД и КФН поддържат постоянна връзка и съвместно обсъждат всички въпроси от интерес за бизнеса и развитието на капиталовия пазар. Особено ползотворни са контактите във връзка с нормативната дейност и функции на КФН. БАУД редовно участва в съвместни с други организации срещи и дискусии, изказва становища, прави коментари, бележки и предложения по проекти на нормативни актове. Съвместно се работи и по тълкуването на разпоредби за уточняване практиката на КФН по прилагане на нормативните текстове. УС на БАУД и членовете на Асоциацията редовно участват в събития и прояви, инициирани от КФН, като активно се включват в дискусиите и правят предложения за подобряване на регулаторната рамка и надзорните практики на КФН.

БАУД е канена и редовно участва в съвместни работни срещи, организирани от КФН.

БАУД участва и в Консултативния съвет при Председателя на КФН, в който членуват асоциациите на професионалните участници на капиталовия пазар и емитентите, застрахователите и пенсионно-осигурителните дружества, подписали Меморандума за сътрудничество и взаимодействие между КФН и неправителствените организации в небанковия финансов сектор.

1.1. БАУД през март 2016 участва в заседание в МФ, на което присъстваха експерти от КФН, на което бяха обсъдени възможни промени и редакция на текстове от ЗДКИСДПКИ, чрез което да бъдат постигнати промени в редица разпоредби на закона, които са по-благоприятни за УД и КИС.

1.2. От КФН с писмо бе поискано да намери решение на проблема с ръчното въвеждане на данните, свързани с нетната стойност на активите (НСА), цените за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на колективните инвестиционни схеми (КИС), които се набиват в отделни полета на съответната страница към e-regiseg на интернет сайта на КФН. Това създава редица неудобства на служителите на управляващите дружества (УД), ангажирани с този процес, поради времето, което отнема да се въведе информацията ръчно (между 5 и 10 минути на фонд).

В писмото бе указано, че на дневен ред стои въпросът за автоматизираното подаване на информация за взаимните фондове, като бе предложено този проблем да бъде решен чрез създаването на техническа възможност за импортиране на данните посредством генериране и попълване на специален файл в MS Excel. По този начин ще се създадат условия за бързо, точно и унифицирано подаване на изискуемите данни, включително за систематизиране и обработване на създаваната по този начин база данни, както и за извършване на различни видове анализи и регулаторни оценки на състоянието и динамиката на бизнеса по инвестиционен мениджмънт.

1.3. БАУД активно взаимодейства с КФН по всички направления на работа по внасяне на промени в нормативната уредба на капиталовия пазар и ще продължи да поставя на дневен ред въпросите, свързани с внасянето на необходимите изменения и

допълнения в ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ, ЗСПЗФИ, ЗДСИЦ, ЗКФН и актовете по прилагането им, а също така в ГПК, ЗМИП, ЗМФТ, ЗОЗ и др.

1.4. БАУД взаимодейства с КФН и по всички въпроси, свързани с провеждането на изпити за брокери и инвестиционни консултанти, като представител на БАУД взема участие в Изпитната комисия, излъчвана от КФН във връзка с оценяването на резултатите на кандидатите. БАУД и КФН провеждат и консултации, свързани с програмата и изпитните въпроси.

1.5. Членовете на БАУД участват в обучения, организирани от Комисията за финансов надзор и ДАНС, относно прилагането на ЗМИП и ЗМФТ.

1.6. БАУД и КФН са в процес на взаимодействие и във връзка с новия ЗСПЗФИ и проекта на НИД на Наредба № 44.

2. НАРОДНО СЪБРАНИЕ (НС)

2.1. БАУД изпрати писмо до НС във връзка с промените в Закона за икономическите и финансовите отношения с дружества, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, свързаните с тях лица и техните действителни собственици. Предложени бяха промени, които трябва да направят закона приложим, без да се създават тежести за КИС и публичните дружества, като се отчете особеният характер на КИС, в които не може да се установява контрол и особеният ред, по който се разкрива информация за дялово участие при публичните дружества.

2.2. До НС беше изпратено и писмо и във връзка с промени в ЗКФН относно процедурата и начина на номиниране и избиране на членове на КФН и допълнителното материално стимулиране на служителите на КФН,

3. МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ (МФ)

3.1. БАУД е в постоянен контакт с МФ, като участва във всички обсъждания на проекти на нормативни актове, включително по линия на работа на Работна група 26. До Министерството бяха изпратени становища по ЗИД на ЗДКИСДПКИ, ЗИД на ЗППЦК, ЗИД на Закона за икономическите и финансовите отношения с дружества, регистрирани в юрисдикции с преференциален данъчен режим, свързаните с тях лица и техните действителни собственици, по режима на публично предлаганите корпоративни облигации, ЗГВБ и др.

3.2. В МФ се състоя дискусия във връзка с предложенията на БАУД за промени в ЗДКИСДПКИ. По въпроса за уреждане режима на борсово търгуваните фондове г-жа Карина Караиванова, заместник-министър, предложи да се създаде *ad hoc* работна група от представители на БАУД, БФБ и ЦД, която да разпише основните елементи на режима на БТФ. Задачата бе изпълнена, като на две свои заседания тази РГ изработи проект за промени в ЗДКИСДПКИ, които отварят пътя за създаване и пълноценно функциониране на БТФ,

4. МИНИСТЕРСТВО НА ИКОНОМИКАТА

В предходния период БАУД съвместно с АИКБ, БАДПО, БАЛИП, БСК, КРИБ и БФБ изпрати писмо до МС относно възможните начини за

намаляването на бюджетния дефицит и за привличане на свеж паричен ресурс във финансовата сметка на държавата. Позицията на асоциациите и борсата беше да се използват такива мерки, които водят до мобилизация на вътрешни ресурси за повишаване на приходите, така че проблемите да бъдат решени трайно, както с възможности на българския бизнес и институции, така и чрез привличане на чужди инвеститори в страната.

Бяха указани и средствата и способите как това да стане:

а) Борсова приватизация на миноритарни дялове от държавни предприятия.

б) Финансиране на инфраструктурни проекти през Българска фондова борса.

След като бяха проведени разговори в Министерството на регионалното развитие и благоустройството и се получи отговор от Министерството на енергетиката, Министерството на икономиката разгледа предложенията на асоциациите на капиталовия пазар и изпрати покана до БАУД за участие в работна група, която трябва да изготви анализ на механизмите и начините за изработката на модел за реализация на идеята за финансиране на големи инфраструктурни проекти чрез публично предлагане на финансови инструменти, листвани на регулиран пазар – „Българска фондова борса-София“ АД.

5. ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР (ЦД)

5.1. През отчетния период БАУД работи активно, като проведе срещи с ръководството на ЦД по повод изработката на съкратен вариант на предложението за промени в режима на публично предлаганите облигации и изготвянето на предложението за уреждане режима на борсово търгуваните фондове, чрез промени в дефиницията на КИС и уреждане на процедурите по издаване на дялове/акции срещу пакети от финансови инструменти и обратно.

5.2. БАУД е също така представен в Работна група по корпоративни действия при ЦД. Тази РГ проведе няколко заседания, на които се обсъждаха стандарти **Cash Distribution** и **Securities Distribution**. Стандартите са изготвени от Консултативна група към Проекта Target 2 Securities към Европейската централна банка.

След провеждане на редица заседания, РГ изготви таблица от няколко части за спазването на изискванията на стандартите за корпоративни действия.

Констатацията на РГ е, че по-голямата част от стандартите са спазени.

5.3. ЦД бе сезиран и във връзка с това да не закриват автоматично съществуващите към 31.01.2016 г. клиентски сметки при липса на наличности по тях, когато това са сметки за дялове на КИС и други ПКИ от отворен тип. В писмо до ЦД бе указано, че такова закриване следва да се практикува само в случаите, когато съответното УД изпрати **изрично** писмено или електронно съобщение до ЦД сметка на даден инвеститор за дялове на управляван от УД фонд бъде закрыта при нулево салдо по нея. Такива случаи може да са свързани напр. с прекратяване на договорните отношения между УД и клиента, предшествани от обратно изкупуване на всички принадлежащи на клиента дялове в управляван от УД фонд. Във връзка с преминаването към новата информационна система на ЦД

депозитарната институция бе помолена да извърши съответни настройки в СКС и да прехвърли всички сметки на клиенти, открити в старата информационна система, със съответстващ IBAN номер, като се избегне автоматичното закриване на сметки за дялове на КИС и други ПКИ при нулеви салда.

5.4. Във връзка с проведени разговори в МФ и предложението на БАУД да се въведат промени в ЗДКИСДПКИ, даващи възможност УД да откриват омнибус сметки за притежалеи на дялове на КИС и най-вече във връзка с особеностите на режима на фондовете на паричния пазар, ЦД пое ангажимент допълнително да намалят таксите за откриване и закриване на сметки при ФПП.

5.5. На 14.12.2015 г. в ЦД се проведе среща с представители на БАУД, БАЛИП, АББ и БАДДПО във връзка със създаването на допълнителни възможности за заемане на финансови инструменти чрез пул за посредничество, като се осигури сетърмент на къси продажби, даването книжа на заем и връщането им. Инициативата цели да улесни намирането на необходимия ресурс за навременен сетълмент и реализация на доходност от инвеститорите по заетите от тях дълги позиции. Обсъдени бяха механизмите за създаване на такъв пул, както и формите за взаимодействие и сътрудничество между ЦД и пазарните участници при управление на системата и създаването на консултативен съвет със съвещателни функции.

5.6. На заседание на УС, проведено на 12 април 2016 г. с участието на г-н Васил Големански, изпълнителен директор на ЦД, бе обсъден въпросът за намиране на решение с регистъра за лични сметки за безналични финансови инструменти, които не са под управлението на членове на ЦД АД (Регистър А към ЦД АД). УС взе решение по принцип да подкрепи идеята, като счете за необходимо дискусията по темата да продължи, като се поърси приемливо и законосъобразно решение.

6. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД

6.1. БАУД активно работи с БФБ по широк спектър от въпроси от взаимен интерес като дава становища и бележки, участва в срещи и редица инициативи на БФБ. БФБ пое функции по координиране на взаимодействието на няколко асоциации (АИКБ, КРИБ, БАДДПО, БСК, БАЛИП и БАУД) във връзка с инициативата за реализация на инфраструктурни проекти чрез публично предлагане на ценни книжа.

6.2. БАУД, БАДДПО, БАЛИП, БФБ и ЦД се обединиха около задачата да се изготви финален материал за режима на публично предлаганите корпоративни облигации и изготвиха и внесоха такъв в МФ.

6.3. БАУД и БФБ имат еднопосочни интереси относно въвеждането на търговия с дялове на борсово търгуваните фондове (ETF), като в предходния период заеха единна позиция по отношение на възможностите за апорт на финансови инструменти, включени в съставите на репликираните от тези фондове индекси (дефиницията за КИС в ЗДКИСДПКИ налага намирането само на парични средства, като не се отчита спецификата на индексните и борсово търгувани фондове). Борсата не само по принцип подкрепя виждането на БАУД по този въпрос, но участва и в изготвянето на проект на законодателни промени в тази насока, съгласно задача, поставена от МФ. Усилията в тази насока следва да продължат и по-нататък, докато бъдат създадени всички условия за функционирането и търгуването с ETF.

7. БАЛИП

Бизнес интересите на членовете на БАУД и БАЛИП в голяма степен са еднопосочни и практиката показва, че активната съвместната работа на двете асоциации носи позитивни резултати за бизнеса на УД и ИП. Двете асоциации формират на общи позиции по почти всички въпроси и предприемат съгласувани действия за постигане на общите цели.

През отчетния период БАУД и БАЛИП участваха в редица съвместни заседания, включително с други институции и заеха единна позиция по въпросите, свързани с промените в ЗПФИ, ЗППЦК, Закона за офшорните компании, ЗГВБ и др. Двете асоциации обединиха усилия по изготвяне на предложения по режима на облигациите, участват в работата на РГ по изработване на проект на ЗИДКСО и дадоха бележки, коментари и предложения по него.

БАУД и БАЛИП участваха и в обучения, организирани от КФН и ДАНС по въпроси, свързани с прилагането на ЗМИП и ЗМФТ, както и в обучения, организирани от ЦД във връзка с въвеждането на новата информационна система и корпоративните действия.

Двете асоциации съвместно организираха курсовете за брокери и инвестиционни консултанти.

8. БАДДПО

БАУД и БАДДПО си сътрудничат ползотворно по много въпроси, свързани с функционирането на капиталовия пазар в страната. Двете асоциации работиха в особено добър синхрон във връзка с практиките на КФН. БАУД и БАДДПО засилено взаимодействаха и по въпросите на изготвяне на проект на ЗИДКСО и по режима на публично предлаганите корпоративни облигации.

В сила е и рамков договор между БАУД и БАДДПО, съгласно който членовете на БАУД могат да получават от БАДДПО котировки от няколко първични дилъра на държавни ценни книжа с оглед оценяването на ДЦК от портфейлите на управляваните от УД КИС. Всеки от членовете на БАУД може за целите на оценяване на портфейли на КИС, съдържащи ДЦК, да подпише индивидуален договор с БАДДПО и да получава тези котировки на ежедневна основа, като цената остава 30 лв. месечно без ДДС.

9. АСОЦИАЦИЯ НА ИНДУСТРИАЛНИЯ КАПИТАЛ В БЪЛГАРИЯ (АИКБ)

БАУД поддържа делови отношения и добро партньорство с Асоциацията на индустриалния капитал в България (АИКБ). АИКБ подкрепя инициативите на БАУД, насочени към подобряване състоянието на капиталовия пазар, внасяне на необходими промени в нормативната база. Поради традициите на добро взаимодействие с АИКБ, еднопосочните интереси и стремеж за създаване на оптимална рамка за дейността на участниците на капиталовия пазар и емитентите, УС на БАУД взе решение да предложи на ОС на БАУД да приеме решение за членство на БАУД в АИКБ.

10. АСОЦИАЦИЯ НА БАНКИТЕ В БЪЛГАРИЯ (АББ)

БАУД редовно обменя информация и поддържа контакти с АББ с оглед взаимодействие на двете асоциации по въпроси от взаимен интерес, особено относно промени в нормативната рамка, уреждаща капиталовия пазар. Двете асоциации обменят редовно информация по въпроси, свързани със съвместната им дейност и си предоставят материали и становища по различни въпроси.

БАУД редовно обменя информация и поддържа контакти с АББ с оглед взаимодействие на двете асоциации по въпроси от взаимен интерес, особено относно промени в нормативната рамка, уреждаща капиталовия пазар. АББ и БАУД имат общи интереси във връзка с промените в ЗПФИ, ЗДКИСДПКИ иЗППЦК. Добро е взаимодействието на двете асоциации и във връзка с проблемите, свързани с прилагането на FATCA и изготвяне на проект за автоматичен обмен на данъчна информация. Двете асоциации активно участват в работата на Работната група по корпоративни действия към ЦД.

IV. СТРАНИЦАТА В ИНТЕРНЕТ НА БАУД

Интернет страницата на БАУД (www.baud.bg) се ползва активно от членовете на Асоциацията, като подпомага популяризирането на дейността на Асоциацията и служи за публикуване на котировките на КИС, управлявани от УД – членове на БАУД. Сайтът е усъвършенстван с включване на нови функционалности и разширяване на някои възможности като представяне на историческа информация за цени на дялове и акции на КИС, като функционира **вариант на страницата с котировките на английски език**. Това дава възможности за следене на котировките на дяловете на КИС от чуждестранни инвеститори и специалисти.

Получават се множество запитвания от изследователи и експерти в областта на инвестиционния мениджмънт, включително и от експерти от КФН – основно във връзка с размера на активите и други количествени параметри на фондовия бизнес, статистически данни за бизнеса, както и относно регулаторния режим на УД и КИС.

Следва да се продължи работата по пълно превеждане на всички рубрики от страницата на БАУД в Интернет.

Остава открит въпросът за публикуване на котировките от сайта на БАУД в някой от големите ежедневници. Комитетът по маркетинг и реклама, без това да води до големи финансови задължения за БАУД, следва да сондира вижданията на редакциите на медиите относно такива публикации, като трябва да се отчита обстоятелството, че КИС повече не са задължени да публикуват котировките в централни ежедневници.

V. МЕЖДУНАРОДНА ДЕЙНОСТ

1. ИЗГОТВЯНЕ НА СТАТИСТИКА И ОБЗОРНИ И АНАЛИТИЧНИ МАТЕРИАЛИ ЗА ЕФАМА

А. За БАУД е от съществено значение своевременно да изпълнява задълженията си за подаване на необходимата информация за целите на статистиката на ЕФАМА, основно данни относно активите под управление и нетните продажби на КИС на месечна и тримесечна основа (Investment Funds Net Sales and Net Assets). От второто тримесечие на 2008 г. и към настоящия момент ЕФАМА започна да

публикува статистика за развитието на българската фондова индустрия в своите периодични бюлетини и презентации, както и в годишния сборник факти (EFAMA Annual Factbook). Статистиката включва данни за броя и размера на взаимните фондове по категории, както и нетните им продажби по тримесечия и на месечна основа. Така, за пръв път през месец септември 2008 г. в регулярния бюлетин, разпространяван от Европейската асоциация на УД, се включи информация и за българския пазар на взаимни фондове и оттогава тази информация вече се публикува на регулярна основа всяка година.

Същевременно, EFAMA обобщава данните и изпраща статистика и анализи на общоевропейско и световно ниво, които се разпращат на членовете на БАУД. БАУД участва и в изготвянето на други типове статистика.

Б. През отчетния период бяха изготвени и изпратени материали, анализи и съобщения до EFAMA, както следва:

- изготвянето на статистическата част от доклада за страната и годишния сборник с факти за индустрията;
- относно изплащането на членски внос и извършване на други плащания към EFAMA и издаване на съответни фактури;
- относно активите под управление и извършването на дейност по управление на колективни и индивидуални портфейли;
- относно политиките за възнагражденията на УД, като УД „ДСК Управление на активи“ АД се ангажира да отговори на разработения за тази цел въпросник на EFAMA.

2. По молба от EFAMA до КФН беше изпратено и писмо за подкрепа на избора на юриста Винсент Ингъм от секретариата на EFAMA за член на Групата на пазарните участници при ESMA.

Петко Кръстев

**За Председателя на УС на БАУД
„ДСК Управление на активи” АД**