

Частична предварителна оценка на въздействието

Институция: Министерство на финансите	Нормативен акт: Проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа
☒ Не е включен в законодателна/оперативна програма на Министерския съвет	☐ Включен е в законодателната/оперативната програма на Министерския съвет за:
Лице за контакт: Христина Пендичева, Елка Шонгова	Телефон и ел. поща: 02/98592433, 02/9852475 h.pendicheva@minfin.bg ; e.shongova@minfin.bg

1. Проблеми за решаване:

1.1. Кратко опишете проблема/проблемите и причините за неговото/тяхното възникване. По възможност посочете числови стойности.

Проблем 1 – „Липсата на единни изисквания за емитентите на „зелени“ облигации и на единни образци за разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта“

В Парижкото споразумение е заложена целта да се засили глобалния отговор на заплахата от изменението на климата чрез привеждане на финансовите потоци в съответствие с развитие, устойчиво на изменението на климата.

В Плана за финансиране за устойчивото развитие Европейската комисия предвижда установяването на стандарт за екологично устойчивите облигации с цел допълнително увеличаване на инвестиционните възможности и улесняване на откриването на екологично устойчивите инвестиции чрез ясно обозначаване.

В резултат на това на 22 ноември 2023 г. е приет Регламент (ЕС) 2023/2631 на Европейския парламент и на Съвета относно европейските зелени облигации и незадължителното разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта (Регламент (ЕС) 2023/2631).

Зелените облигации са един от основните инструменти за подпомагане на прехода към въглеродна неутралност, тъй като чрез тях се финансират инвестиции, свързани с екологично устойчиви технологии, енергийна и ресурсна ефективност, както и екологично устойчива транспортна и научноизследователска инфраструктура. Зелени облигации могат да бъдат емитирани от финансови и нефинансови предприятия, както и от публични образувания.

Преди приемането на регламента на европейско и национално ниво няма установени единни изисквания по отношение на емитирането на зелени облигации.

При липсата на еднакви изисквания за предлагането на облигации, които финансират дейности или активи, които отговарят на критериите на таксономията на ЕС (зелени облигации) съществува риск за репутацията на емитентите на зелени облигации, които биха могли да бъдат обвинени в заблуждаващи твърдения за екологосъобразност. Същевременно инвеститорите не разполагат с информация за това кои облигации са „зелени“, което води до по-високи разходи за оценката им.

Липсата на единни изисквания води до по-големи разходи за емитентите: 1) инвеститорите изискват от тях получаването на ESG рейтинг; 2) изразходват се ресурси, за да се вземе решение кой международен стандарт, наложен в международен аспект като пазарна практика да се използва за емитиране на зелени облигации; 3) поради липсата на обща дефиниция за зелени облигации се налага да се извършват допълнителни разходи за консултантски услуги, за да се демонстрират зелените характеристики на издадените облигации, дори след като са изпълнени изискванията на избрания стандарт.

От друга страна липсата на единни изисквания възпрепятства инвеститорите лесно да определят кои са облигациите, постъпленията от които са съобразени с екологичните цели по Парижкото споразумение. Това налага изразходването на време и ресурси от страна на инвеститорите за оценка и проверка на информацията, публикувана от емитентите на облигации, които се предлагат като зелени.

При липса на единни правила за емитиране на зелени облигации не се осъществява външна проверка и/или надзор от страна на компетентен орган относно това дали постъпленията от облигациите се използват за финансиране на дейности и активи, които допринасят за опазване на околната среда.

Също така липсват единни изисквания за разкриване на информация относно облигации, които не се предлагат като „зелени“ облигации, но се предлагат като екологично устойчиви или свързани с устойчивостта.

Липсата на общи стандартизирани образци за разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви или облигации, свързани с устойчивостта, затруднява инвеститорите в такива облигации лесно и надеждно да намират информацията, от която се нуждаят, както и да сравняват и обобщават данните за тези облигации. По-специално липсата на обща методология, чрез която емитентите да докладват относно съобразяването на постъпленията от облигации с изискванията на Регламент (ЕС) 2020/852 за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции (Регламент за таксономията), създава административни трудности и несигурност за инвеститорите в облигации, които са задължени да докладват съгласно Регламент (ЕС) 2019/2088 относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламент (ЕС) 2019/2088).

Като цяло съществува риск емитентите на „зелени“ облигации и други облигации, които се предлагат като екологично устойчиви или свързани с устойчивостта да заблуждават инвеститорите, тъй като няма единни изисквания за разкриването на информация и емитентите не са обект на външна проверка и надзор.

Проблем 2 – „Липса на възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон“

В рамките на процеса по присъединяване на България към Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) при прегледа на съответствието на българското законодателство с Кодексите за либерализация на движението на капитали и Кодекса за либерализация на текущите невидими операции на ОИСР (кодексите) са установени някои несъответствия в областта на небанковия финансов сектор.

Кодексите имат за цел осигуряването на свободно движение на капитали, инвестиции и услуги във всички държави, които са се присъединили към тях. Кодексите изискват задължително да се спазва принципът за недискриминация. Съгласно този основен принцип всяка държава, която е страна по кодексите, трябва да отвори пазара си по отношение на всички останали държави, които са страни по кодексите. Не е допустимо по отношение на някои държави да се въвеждат по-неблагоприятни мерки, съответно да се предоставя по-благоприятно третиране на други държави.

В рамките на извършения от Инвестиционния комитет към ОИСР преглед на съответствието на България с Кодексите за либерализация е установено, че България третира преференциално лицата от ЕС спрямо лицата от държавите, които са се присъединили към Кодекса

за либерализация на движението на капитали на ОИСР и не са от ЕС. Съгласно действащия Кодекс за застраховането, (пре)застрахователни посредници, установени в трети държави, могат да извършват дейности по разпространение на застраховки в България, само ако учредят дъщерно дружество в страната. В същото време, (пре)застрахователни посредници, установени в ЕС/ЕИП могат да извършват дейности по разпространение на застраховки в България чрез клон.

След извършения от Инвестиционния комитет преглед е получено писмо от председателя му на 3 юни 2024г., в което са идентифицирани областите, в които се очаква България да предприеме мерки, за да може да бъде завършен успешно прегледа от страна на комитета.

В областта на финансовите услуги от ОИСР изискват от българските власти да разширят ползите от либерализацията за всички държави, които са се присъединили към кодекса, доколкото това не противоречи на европейското законодателство като се допусне застрахователни и презастрахователни посредници в България от тези държави да извършват дейност чрез клон без да регистрират дъщерно дружество.

Проблем 3 – „Липса на възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР“

В рамките на извършения от Инвестиционния комитет към ОИСР преглед на съответствието на България с Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР е установено, че съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация, дружествата със специална инвестиционна цел не могат да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР. По този начин липсва възможност дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, но не са държави членки на Европейския съюз или държави в Европейското икономическо пространство, което ограничава посочените дружества да придобиват ползи от либерализацията. Получено е писмо от председателя на Инвестиционния комитет на ОИСР на 3 юни 2024г. , в което са идентифицирани областите, в които се очаква България да предприеме мерки, за да може да бъде завършен успешно прегледа от страна на комитета. Комитетът приканва българските власти да осигурят възможност дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти в държави извън Европейския съюз или Европейското икономическо пространство, които са се присъединили към кодекса.

1.2. Посочете възможно ли е проблемът да се реши в рамките на съществуващото законодателство чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности (например съвместни инспекции между няколко органа и др.).

Посочените проблеми не могат да бъдат решени в рамките на съществуващото национално и европейско законодателство или чрез промяна в организацията на работа и/или чрез въвеждане на нови технологични възможности.

1.3. Посочете защо действащата нормативна рамка не позволява решаване на проблема/проблемите.

Посоченият проблем 1 не може да се разреши в рамките на действащата нормативна уредба на национално и европейско ниво, поради което беше приет Регламент (ЕС) 2023/2631.

Посочените проблеми 2 и 3 не могат да се решат в рамките на действащата нормативна уредба, тъй като в нея се съдържат разпоредби, които не са в съответствие с Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР и възпрепятстват процеса на присъединяване.

1.4. Посочете задължителните действия, произтичащи от нормативни актове от по-висока степен или актове от правото на ЕС.

С оглед осигуряване на условия за прилагане на Регламент (ЕС) 2023/2631 е необходимо да бъдат направени изменения и допълнения на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за Комисията за финансов надзор и Закона за кредитните институции с оглед определянето на компетентни органи и обезпечаването им с необходимите правомощия.

В националното законодателство е необходимо да бъдат въведени мерки, които да осигурят прилагането на Регламент (ЕС) 2023/2631, в т.ч. в следните насоки:

- определяне на компетентен орган, който да упражнява надзор върху емитенти на европейски зелени облигации, по отношение на спазване на задълженията им съгласно дял II, глава 2 и членове 18 и 19 от регламента;

- определяне на компетентен орган, който да упражнява надзор върху емитенти на екологично устойчиви или облигации, свързани с устойчивостта, които използват общите образци, предвидени в член 21 от регламента, по отношение на съответствието с тези образци;

- определяне на компетентни органи, които да упражняват надзор върху спазването от страна на инициаторите на техните задължения съгласно дял II, глава 2 и членове 18 и 19 от регламента;

- въвеждане на конкретни надзорни правомощия и определяне на принудителни административни мерки и административни санкции с цел осигуряване спазването на изискванията на регламента.

Промените в националното законодателство чрез ЗИД на ЗППЦК произтичат от необходимостта да се осигурят мерки за прилагане на Регламент (ЕС) 2023/2361. Законопроектът е включен като мярка за изпълнение в Плана за действие за 2024 г. с мерките, произтичащи от членството на Република България в Европейския съюз.

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

Не е извършвана последваща оценка на ЗППЦК по смисъла на чл. 22 от Закона за нормативните актове.

2. Цели:

С предложените промени в националното законодателство се цели въвеждане на мерки, необходими за прилагането на Регламент (ЕС) 2023/2631.

Тези изменения и допълнения в националната нормативна уредба са необходими и пряко свързани с реализиране на целите на Регламент (ЕС) 2023/2631 за допълнително увеличаване на инвестиционните възможности и ясно обозначаване на зелените облигации. Въвеждането на разпоредби в националното законодателство, в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) 2023/2631 ще позволи емитирането и предлагането на европейски зелени облигации и ще осигури възможност за доброволно разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви или на облигации, свързани с устойчивостта от български емитенти.

Също така се цели постигане на съответствие на нормативната уредба с Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, с оглед на това, че присъединяването към ОИСР е основен политически приоритет.

1) Цел по проблем 1

С измененията на националната нормативна уредба ще се осигури възможност за създаване и предлагане на облигации с обозначението „европейска зелена облигация“ или „EuGB“, които да бъдат ясно и лесно разпознаваеми от инвеститорите.

С оглед осигуряване на надеждност на информацията, повишаване доверието на инвеститорите и избягване използването на заблуждаващи твърдения за екологосъобразност,

регламентът цели да създаде ясна рамка за разкриване на информация на инвеститорите. Емитентите ще трябва да публикуват съгласно регламента:

- информационен документ за европейските зелени облигации преди емитирането на облигацията, както и резултатите от проверката преди емитирането, свързана с информационния документ;
- отчети за разпределението на постъпленията от европейските зелени облигации;
- резултатите от проверките на отчетите за разпределението на постъпленията от европейските зелени облигации;
- доклад за въздействието на европейските зелени облигации;
- резултатите от проверката на докладите за въздействието на европейските зелени облигации, когато е приложимо.

С цел информираност на инвеститорите относно европейските зелени облигации, които представляват секюритизационна облигация, ще се прилагат специални изисквания за разкриване на информация и изключване. При традиционните секюритизационни сделки емитентът на облигациите е дружество със специална инвестиционна цел — секюритизация (ДСЦС), което е правно отделено от инициатора. От своя страна инициаторът е образуването, което използва постъпленията от облигацията за разпределяне на финансови средства за икономически дейности. Отговорността на инициатора по отношение на бъдещото използване на постъпленията ще се посочва в проспекта, публикуван съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129.

С оглед осигуряването на доверие на инвеститорите, с регламента се въвежда задължение за проверка от страна на външни проверители на основните документи свързани с европейските зелени облигации – информационния документ и отчета за разпределение на постъпленията. Същевременно се въвеждат изисквания за регистрация на външните проверители и надзор от страна на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), като по този начин се цели да се повиши прозрачността на методиката на външните проверители, да се гарантира, че външните проверители имат подходяща квалификация, професионален опит и независимост, и да се намали рискът от потенциален конфликт на интереси и по този начин да се осигури подходяща защита на инвеститорите. Емитентите на европейски зелени облигации могат да използват само външни проверители, които са регистрирани от ЕОЦКП.

С въвеждането на незадължителни образци за разкриване на информация за облигации, които не използват обозначението европейски зелени облигации, а се предлагат като екологично устойчиви и облигации, свързани с устойчивостта се цели улесняване на инвеститорите при сравняването на различните облигации и избягването на заблуждаващи твърдения за екологосъобразност. Облигациите, свързани с устойчивостта, включват облигации, по отношение на които финансовите или структурните характеристики са различни в зависимост от това дали емитентът постига предварително определени от него цели от екологичен, социален или управленски характер. Регламент (ЕС) 2023/2631 обхваща само екологичната устойчивост, затова в определението за облигации, свързани с устойчивостта, за целите на настоящия регламент се включат единствено облигации, чиито характеристики се променят в зависимост от това дали емитентът постига предварително определени цели за екологична устойчивост.

С Регламент (ЕС) 2023/2631 се предвижда да се изготвят образци за публично разкриване на информация, които емитентите на такива облигации да могат да изберат да попълнят и публикуват заедно с другите си документи за разкриване на информация. Тези образци ще съдържат информация за разпределението на постъпленията от облигациите и дела на постъпленията, които ще бъдат разходвани за дейности, които са екологично устойчиви съгласно регламента за таксономията. Образците ще бъдат разработени от Европейската комисия чрез насоки за доброволно разкриване на информация преди емитирането. Европейската комисия следва да приеме делегиран акт, с който да се определят съдържанието, методиките и представянето на информация за периодично разкриване на информация след емитирането на такива облигации.

С оглед на изложеното се предлагат изменения в следните насоки:

- определяне на компетентен орган, който да упражнява надзор върху емитенти на европейски зелени облигации, по отношение на спазване на задълженията им съгласно дял II, глава 2 и членове 18 и 19 от регламента;
- определяне на компетентни органи, които да упражняват надзор върху спазването от страна на инициаторите на техните задължения съгласно дял II, глава 2 и членове 18 и 19 от регламента;
- определяне на компетентен орган, който да упражнява надзор върху емитенти, които използват общите образци, предвидени в член 21 от регламента, по отношение на съответствието с тези образци;
- въвеждане на конкретни надзорни правомощия и определяне на принудителни административни мерки и административни санкции с цел осигуряване спазването на изискванията на регламента.

2) Цел по проблем 2

Предлаганите промени целят да обезпечат възможността (пре)застрахователни посредници, установени в трети държави, да извършват дейности по разпространение на застраховки в България, без да е необходимо да откриват дъщерно дружество, установено в страната. Целта е тези посредници да имат право да регистрират клон, създаден в България, в съответствие с националния Търговски закон и да отговарят на същите законови изисквания за допускане до пазара като посредниците, установени в Република България.

За да не се засягат надзорните правомощия на националните компетентни органи в другите държави членки на ЕС, се предлага клоновете на (пре)застрахователни посредници от трети държави, регистрирани в България, да не могат да се възползват от свободата на предоставяне на услуги или свобода на установяване в други държави членки на ЕС.

3) Цел по проблем 3

Предлаганите промени целят да разрешат на дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, което ще осигури съответствие с кодекса и ще отстрани тази пречка пред присъединяването на България към ОИСР.

3. Заинтересовани страни:

По проблем 1 основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние са:

- емитентите на облигации, които биха желали да използват обозначението „европейски зелени облигации“ или да използват образците за разкриване на информация за екологично устойчиви облигации или облигации, свързани с устойчивостта по смисъла на Регламент (ЕС) 2023/2631.

Засегнати органи за надзор и държавни органи:

1. Комисията за финансов надзор – в качеството ѝ на компетентен орган за надзор на:

- емитентите на европейски зелени облигации за спазване на регламента;
- емитентите на екологично устойчиви облигации или облигации, свързани с устойчивостта за спазване на чл. 21 от Регламент (ЕС) 2023/2631;
- инициаторите на европейски зелени облигации, които представляват секюритизационни облигации, когато тези инициатори са различни от кредитна институция;

2. Българската народна банка – в качеството ѝ на компетентен орган за надзор на инициаторите на европейски зелени облигации, които представляват секюритизационни облигации, когато тези инициатори са кредитни институции.

По проблем 2 основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние са:

- лица от трети държави, които възнамеряват да извършват дейност като (пре) застрахователни посредници чрез клон в България.

Засегнати органи за надзор и държавни органи:

Комисията за финансов надзор - в качеството ѝ на компетентен орган за надзор на (пре) застрахователните посредници.

По проблем 3 основните заинтересовани страни, върху които новата правна уредба ще окаже пряко влияние са:

- дружествата със специална инвестиционна цел - 49 дружества към 15.11.2024 г.

Засегнати органи за надзор и държавни органи:

Комисията за финансов надзор - в качеството ѝ на компетентен орган за надзор на дружествата със специална инвестиционна цел.

4. Варианти на действие. Анализ на въздействията

4.1. По Проблем 1 – „Липсата на единни изисквания за емитентите на екологично устойчиви облигации и на единни образци за разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта“

Вариант 1 „Без действие“:

Описание:

При този вариант на действие няма да бъдат извършени изменения и допълнения на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за Комисията за финансов надзор и Закона за кредитните институции. При този вариант няма да бъдат осигурени необходимите условия в националното законодателство за прилагането на Регламент (ЕС) 2023/2631:

- определяне на компетентен орган, който да упражнява надзор върху емитенти на европейски зелени облигации, по отношение на спазване на задълженията им съгласно дял II, глава 2 и чл. 18 и 19 от Регламент (ЕС) 2023/2631;
- определяне на компетентни органи, които да упражняват надзор върху спазването от страна на инициаторите на техните задължения съгласно дял II, глава 2 и чл. 18 и 19 от Регламент (ЕС) 2023/2631;
- определяне на компетентен орган, който да упражнява надзор върху емитенти, които използват общите образци, предвидени в чл. 21 от Регламент (ЕС) 2023/2631, по отношение на съответствието с тези образци;
- въвеждане на конкретни надзорни правомощия и определяне на принудителни административни мерки и административни санкции с цел осигуряване спазването на изискванията на Регламент (ЕС) 2023/2631.

При този вариант на действие няма да бъде осигурена възможност на емитентите на облигации да използват наименованието „европейски зелени облигации“.

При този вариант няма да бъде осигурена възможност на емитентите на облигации да използват единни образци за разкриване на информацията относно облигациите, които са екологично устойчиви облигации и облигации, свързани с устойчивостта.

Европейската комисия ще стартира процедура за нарушение срещу България.

Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант не се очакват положителни въздействия.

Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант емитентите на облигации няма да разполагат с допълнителен източник на финансиране на екологосъобразни дейности. Инвеститорите ще са възпрепятствани лесно да определят кои са облигациите, постъпленията от които са съобразени с екологични цели, както и ще трябва да изразходват допълнителни ресурси за оценка и проверка на информацията. Освен това няма да се осъществява външна проверка и/или надзор от страна на компетентен орган относно това дали постъпленията от облигациите се използват за финансиране на дейности и активи, които допринасят за опазване на околната среда.

При този вариант емитентите на облигации няма да имат възможност да използват единни образци за разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта. Инвеститорите няма да разполагат със сравнима информация за този вид инструменти, което затруднява и оскъпява инвестирането в тях. Това от своя страна ще ограничи възможностите за финансиране на екологосъобразни дейности чрез такъв инструмент.

Специфични въздействия:

Въздействия върху малките и средните предприятия:

Емитентите, които са малки и средни предприятия (МСП) няма да могат да използват наименованието „европейски зелени облигации“.

Административна тежест:

При този вариант няма да има ефект върху административната тежест.

Вариант 2 „Приемане на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа“:

Описание:

Вариант 2 предвижда да бъдат извършени изменения и допълнения на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за Комисията за финансов надзор и Закона за кредитните институции.

Чрез този вариант в националното законодателство ще бъдат приети мерки, чрез които ще се осигурят условия за прилагане на Регламент (ЕС) 2023/2631 и ще се осигури възможност на емитентите на облигации да използват наименованието „европейски зелени облигации“, както и възможност на емитентите на облигации да използват образците за разкриване на информация за екологично устойчиви облигации и облигации, свързани с устойчивостта.

Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:

Чрез осигуряване на възможност на емитентите на облигации да издават европейски зелени облигации се очаква да се улесни насочването на инвестиции за финансиране на икономически дейности, които оказват положително въздействие върху околната среда.

От една страна емитентите на облигации могат да използват този допълнителен инструмент за финансиране на екологосъобразни дейности. От друга страна инвеститорите ще разполагат с достатъчно информация, която е сравнима и позволява да насочват инвестиции към екологосъобразни дейности без да се опасават от заблуждаващи твърдения за екологосъобразност.

Емитентите на европейски зелени облигации, след пълното разпределение на постъпленията и най-малко веднъж за срока на тези облигации ще трябва да изготвят и публикуват доклад за въздействието върху околната среда на използването на постъпленията от тези облигации. В докладите за въздействието ще се посочват показателите, методиките и допусканията, прилагани при оценката на въздействие, за да се предостави на инвеститорите цялата относима информация, свързана с тази оценка.

Чрез осигуряване на възможност на емитентите да използват образците за разкриване на информация за екологично устойчиви облигации и облигации, свързани с устойчивостта се очаква да се улесни насочването на инвестиции за финансиране на икономически дейности, които оказват положително въздействие върху околната среда.

Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:

Няма данни, че при този вариант ще има пряко или косвено отрицателно икономическо, социално и екологично въздействие.

Специфични въздействия:

Въздействия върху малките и средните предприятия:

Емитентите на европейски зелени облигации биха могли да бъдат МСП. Предвид по-високите административни разходи за емитирането на европейски зелени облигации, не се очаква този вид финансиране да се използва от МСП.

МСП биха могли също да използват образците за разкриване на информация за екологично устойчиви облигации и облигации, свързани с устойчивостта. За този вид облигации не се изисква външна проверка съгласно Регламент (ЕС) 2023/2631, но същевременно съгласно международно признатите стандарти се изисква проверка от трета страна. Това е съпроводено с допълнителни разходи и не се очаква този вид финансиране да се използва от МСП.

Административна тежест:

С Регламент (ЕС) 2023/2631 се въвеждат задължения само за емитенти, които възнамеряват да използват наименованието „европейски зелени облигации“. В този случай, за тях ще възникне допълнителна административна тежест, свързана с допълнителните документи, които следва изготвят, допълнителни оповестявания, както и с оглед извършването на изискуемите проверки от външни проверители.

Също така с Регламент (ЕС) 2023/2631 се въвежда възможност за доброволно оповестяване на информация чрез използването на образци за екологично устойчивите облигации и облигациите, свързани с устойчивостта. В случай, че емитентите на подобни облигации се възползват от тази възможност, за тях също ще възникне допълнителна административна тежест, но тя ще бъде много по-малка от административната тежест, произтичаща от използването на наименованието „европейски зелени облигации“.

4.3. По Проблем 2 – „Липса на възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон“

Вариант 1 „Без действие“:

Описание:

При този вариант на действие няма да бъде осигурена възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон.

Няма да бъде осигурено съответствие с Кодекса за либерализация на ОИСР, което ще препятства присъединяването на България.

Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант не се очакват положителни въздействия.

Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР няма да могат да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон, а само чрез дъщерно дружество, което е съпроводено с по-високи разходи.

Специфични въздействия:

Въздействия върху малките и средните предприятия:

Няма въздействие върху МСП.

Административна тежест:

Вариант 1 „Без действие“ няма ефект върху административната тежест.

Вариант 2 „Приемане на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публично предлагане на ценни книжа“:

Описание:

Вариант 2 предвижда да бъдат извършени изменения и допълнения на Кодекса за застраховането, чрез преходните и заключителни разпоредби на Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. В Кодекса за застраховането към момента съществува възможност само за лица от държави в Европейския съюз и Европейското икономическо пространство да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон. Лицата от трети държави към момента могат да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България само чрез учредяване на дъщерно дружество.

При приемане на изменения в Кодекса за застраховане при този вариант на действие се създава възможност за посочените лица от трети държави да извършват дейност чрез клон. По този начин, застрахователните и презастрахователни посредници от трети държави ще могат да извършват дейност при същите условия и изисквания за регистрация, приложими и към посредниците от държави членки на ЕС/ ЕИП. Не се създава нов регистър за тези лица, като КФН ще вписва тези лица в съществуващия регистър по чл. 30, ал. 1, т. 12 от Закона за Комисията за финансов надзор. За регистрацията им се предвиждат същите такси, каквито са приложими и към посредниците от държави членки и ЕИП (7 500 лв). По отношение на административните санкции, приложими са предвидените административно-наказателни разпоредби в Кодекса за застраховането, които са приложими и към момента към посредниците от държави членки и ЕИП.

Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант на действие се улеснява достъпа до извършване на застрахователни и презастрахователни услуги в България от лица от трети държави, което може да доведе до увеличаване на техния брой, респективно до увеличаване на конкуренцията на този пазар.

Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:

Няма данни, че при този вариант ще има пряко или косвено отрицателно икономическо, социално и екологично въздействие.

Специфични въздействия:

Въздействия върху малките и средните предприятия:

Няма въздействие върху МСП.

Административна тежест: Създаването на възможност лица от трети държави да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон, а не само чрез създаването на дъщерно дружество води до намаляване на административната тежест.

4.4. По Проблем 3 – „Липса на възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР“**Вариант 1 „Без действие“:****Описание:**

При този вариант на действие няма да бъде осигурена възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на ОИСР.

Няма да бъде осигурено съответствие с Кодекса за либерализация на ОИСР, което ще пречатства присъединяването на България.

Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант не се очакват положителни въздействия.

Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант не се разширяват възможностите за инвестиране на дружествата със специална инвестиционна цел за инвестиране в държави извън Европейския съюз или Европейското икономическо пространство. Разширените възможности за инвестиране биха могли да доведат до по-висока доходност за инвеститорите в тези дружества.

Специфични въздействия:**Въздействия върху малките и средните предприятия:**

Няма въздействие върху МСП.

Административна тежест:

Вариант 1 „Без действие“ няма ефект върху административната тежест.

Вариант 2 „Приемане на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа“:**Описание:**

Вариант 2 предвижда да бъдат извършени изменения и допълнения на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация, чрез преходните и заключителните разпоредби на Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Понастоящем дружествата със специална инвестиционна цел могат да придобиват имоти само на територията на Европейския съюз. При този вариант ще бъде предоставена възможност на дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в трети държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР. На практика списъкът с държави е отворен, тъй като кръгът на държавите членки на ОИСР, както и кръгът на държавите, които са се присъединили към кодексите, ще се увеличава в бъдеще. Към момента в ОИСР членуват почти всички държави членки на Европейския съюз (без България, Румъния, Хърватия, Кипър и Малта),

Исландия и Норвегия, които са страни и по Споразумението за Европейското икономическо пространство, Швейцария, както и други трети държави като САЩ, Канада, Турция, Израел, Япония.

Положителни (икономически/социални/екологични) въздействия:

При този вариант на действие се разширяват възможностите за инвестиции на дружествата със специална инвестиционна цел, като им се предоставя възможност да инвестират в недвижими имоти, които се намират в трети държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР.

Отрицателни (икономически/социални/екологични) въздействия:

Няма данни, че при този вариант ще има пряко или косвено отрицателно икономическо, социално и екологично въздействие.

Специфични въздействия:

Въздействия върху малките и средните предприятия:

Няма въздействие върху МСП.

Административна тежест:

Този вариант няма ефект върху административната тежест.

5. Сравняване на вариантите:

Степени на изпълнение по критерии: 1) висока; 2) средна; 3) ниска.

5.1. По проблем 1 – „Липсата на еднакви изисквания за емитентите на екологично устойчиви облигации и на единни образци за разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта“

		Вариант 1 „Без действие“	Вариант 2 „Приемане на нормативния акт“
Ефективност	Цел - „Осигуряване на възможност за създаване и предлагане на облигации с обозначението „европейска зелена облигация“ или „EuGB“	Ниска	Висока
Ефикасност	Цел - „Осигуряване на възможност за създаване и предлагане на облигации с обозначението „европейска зелена облигация“ или „EuGB“	Ниска	Висока
Съгласуваност	Цел - „Осигуряване на възможност за създаване и предлагане на облигации с обозначението „европейска зелена облигация“ или „EuGB“	Ниска	Висока

5.3. По проблем 2 - „Липса на възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон“

		Вариант 1 „Без действие“	Вариант 2 „Приемане на нормативния акт“
Ефективност	Цел – „Осигуряване на възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон“	Ниска	Висока
Ефикасност	Цел - „Осигуряване на възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон“	Ниска	Висока
Съгласуваност	Цел - „Осигуряване на възможност за лица от държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР, да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон“	Ниска	Висока

5.4 По проблем 3 - „Липса на възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР“

	Вариант 1 „Без действие“	Вариант 2 „Приемане на нормативния акт“

	Ефективност	Цел – „Осигуряване на възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР“	Ниска	Висока
	Ефикасност	Цел - „Осигуряване на възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР“	Ниска	Висока
	Съгласуваност	Цел - „Осигуряване на възможност за дружествата със специална инвестиционна цел да инвестират в недвижими имоти, които се намират в държави, които са се присъединили към Кодекса за либерализация на движението на капитали на ОИСР“	Ниска	Висока

6. Избор на препоръчителен вариант:

По проблем 1: Вариант 2 „Приемане на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа“.

При сравняване на вариантите на действие се установи, че само Вариант 2 осигурява ефективност, ефикасност и съгласуваност. При Вариант 1 няма да бъде постигната целта.

По проблем 2: Вариант 2 „Приемане на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа“.

При сравняване на вариантите на действие се установи, че само Вариант 2 осигурява ефективност, ефикасност и съгласуваност. При Вариант 1 няма да бъде постигната целта.

По проблем 3: Вариант 2 „Приемане на проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа“.

При сравняване на вариантите на действие се установи, че само Вариант 2 осигурява ефективност, ефикасност и съгласуваност. При Вариант 1 няма да бъде постигната целта.

6.1. Промяна в административната тежест за физическите и юридическите лица от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми):

По проблем 1

Регламент (ЕС) 2023/2631 предоставя правни възможности за емитентите на облигации да използват наименованието „европейски зелени облигации“, както и да използват образци за разкриване на информация за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви или облигации, свързани с устойчивостта. За емитентите, които се възползват от тези възможности административната тежест с оглед необходимостта от съобразяване с изискванията на Регламент (ЕС) 2023/2631 ще се увеличи.

По проблем 2

Създаването на възможност лица от трети държави да извършват дейност като застрахователни и презастрахователни посредници в България чрез клон, а не само чрез създаването на дъщерно дружество води до намаляване на административната тежест.

По проблем 3

Няма промяна на административната тежест.

6.2. Създават ли се нови/засягат ли се съществуващи регулаторни режими и услуги от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми)?

☒ Да

По проблем 2 в КЗ се създава регистрационен режим за лицата от трети държави, които възнамеряват да извършват дейност като (пре)застрахователни посредници чрез клон. По този начин ще се изравни режима с действащия такъв по отношение на лица от ЕС и ЕИП. В същото време, лицата от трети държави ще бъдат вписвани в регистъра на КФН по чл. 30, ал. 1 т. 12 от ЗКФН, не се предвижда създаване на отделен регистър, като се предвижда таксата за регистрацията им да е идентична с тази на лицата от ЕС/ЕИП извършващи дейност чрез клон, както е посочено в раздел 4.

6.3. Създават ли се нови регистри от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми)?

☐ Да

☒ Не

6.4. По какъв начин препоръчителният вариант въздейства върху микро-, малките и средните предприятия (МСП) (включително по отделните проблеми)?

☐ Актът засяга пряко МСП

☒ Актът не засяга МСП

6.5. Потенциални рискове от прилагането на препоръчителния вариант (включително по отделните проблеми):

Не се очакват потенциални рискове от приемане на предложените промени в проекта на Закон за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

7. Консултации:

☐ Проведени са консултации

☒ Предстоят обществени консултации по чл. 26 от Закона за нормативните актове

По законопроекта ще бъде проведено обществено обсъждане, като целесъобразните бележки и предложения ще бъдат взети под внимание. Законопроектът ще бъде публикуван на интернет страницата на Министерството на финансите и на портала за обществени консултации – www.strategy.bg. По проекта ще бъде изготвено и становище на РГ 26 „Финансови услуги“.

По законопроекта ще бъде проведено и съгласуване по реда на чл. 32 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация.

Индикативен график – очаква се изработване на проекта на нормативния акт до края на месец ноември 2024 г. Очаквано приемане на законопроекта от Министерския съвет – месец януари 2025 г.

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

☒ Да

☐ Не

Приемането на законопроекта произтича от необходимостта да бъдат осигурени условия за прилагането на Регламент (ЕС) 2023/2631.

Европейската комисия е изготвила оценка на въздействието, която може да бъде намерена на следния адрес:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52021SC0181>

9. Изисква ли се извършване на цялостна предварителна оценка на въздействието поради очаквани значителни последици?

☐ Да

☒ Не

10. Приложения:

11. Информационни източници:

https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/european-green-bond-standard-supporting-transition_en

<https://web-archive.oecd.org/temp/2024-04-23/653013-codes.htm>

12. Име, длъжност, дата и подпис на директора на дирекцията, отговорна за извършването на частичната предварителна оценка на въздействието:

Име и длъжност: Надя Даскалова, директор на дирекция „Регулация на финансовите пазари“ в Министерството на финансите

Дата: 02.12.2024 г.

Подпис: