

Вх. № 027/05.09.2007г.



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА
ФИНАНСОВ НАДЗОР

Изх. № 23-00-62

София, 04.09.2007 г.

ДО
Г-Н СТОЯН ТОШЕВ
ПРЕДСЕДАТЕЛ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА
БЪЛГАРСКАТА АСОЦИАЦИЯ НА
УПРАВЛАВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
ул. „Св.София” № 7, ет. 6
1301 СОФИЯ

На Ваш изх. № 019/31.07.2007 г.

УВАЖАЕМИ Г-Н ТОШЕВ,

Във връзка с поставения в горесцитираното Ваше писмо въпрос, относно тълкуването на чл. 202, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), следва да се има в предвид, че промените в тази разпоредба (ДВ. бр. 86 от 2006) запазват правната възможност за управляващото дружество в определени случаи да управлява инвестициите на колективната инвестиционна схема и инвестиционното дружество от затворен тип, без да използва посредничеството на инвестиционен посредник за изпълнението на инвестиционните решения и нареждания.

В редакцията на текста на чл. 202, ал. 5 от ЗППЦК, извършена с Закон на изменение и допълнение на ЗППЦК (обн. ДВ, бр. 39 от 2005г.), са въведени изключенията, при които управляващото дружество не е задължено да използва посредничеството на инвестиционен посредник, а именно първичното публично предлагане, сделките с държавни ценни книжа извън регулиран пазар и сделките по чл. 195, ал. 1, т. 5 от ЗППЦК. Така направеното изброяване не е императивно предвид уговорката, че в изброените случаи управляващото дружество няма да използва посредничеството на инвестиционен посредник, само ако записването или сделките с ценните книжа може да се извърши от самото управляващо дружество. В тази редакция на чл. 202, ал. 5 от ЗППЦК, сделките с акции на инвестиционни дружества и дялове на договорни фондове попадат сред посочените изключения съгласно чл. 5, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, който определя продажбата на акции на инвестиционно дружество от отворен тип и на дялове на договорен фонд от управляващото дружество или упълномощен инвестиционен посредник като първично публично предлагане.

С изменението на ЗППЦК (ДВ., бр. 86 от 2006 г.) се въвежда понятието финансови инструменти (§1, т. 2 от допълнителните разпоредби), което определя дяловете на колективни инвестиционни схеми, като инструменти различни от ценни книжа. В тази връзка в глава първа „Ценни книжа” от ЗППЦК, където е дадено определение на понятието ценни книжа, публично предлагане и първично публично предлагане на ценни книжа, от чл. 5 е заличено определянето на продажбата на акции на инвестиционно дружество от отворен тип и дялове на договорен фонд от управляващото дружество или упълномощен посредник, като първично публично предлагане. Тази редакция на чл. 5 от ЗППЦК не променя характера на публичното предлагане

на акции и дялове на колективните инвестиционни схеми от техните управляващи дружества, без да е необходимо изрично за целите на дял четвърти на ЗППЦК да бъдат въведени понятията за първично публично предлагане (първоначална продажба) и търговия.

Индикация, че промяната на чл. 202, ал. 5 от ЗППЦК не отразява волята на законодателя да забрани на управляващото дружество директно да закупува и продава акциите и дяловете на колективни схеми, в които инвестира активите на управляваните от него колективни инвестиционни схеми, и да го задължи в тези случаи да подава нареждане до инвестиционен посредник, е и разпоредбата на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК. Съгласно чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК, в случаите, когато управляващото дружество продава акциите или дяловете на управлявана от него колективна инвестиционна схема, едновременно закупувайки ги за друга управлявана от него колективна инвестиционна схема, управляващото дружество няма право да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на управляваните от него колективни схеми, от което следва че в тези случаи е нелогично ангажирането на инвестиционен посредник за опосредяване на сделката.

Комисията за финансов надзор ще продължи да проучва възможностите за регулативна интервенция в рамките на правомощията си съгласно закона с цел изясняване на коментираните нормативни разпоредби, като за предприетите действия своевременно ще бъдете уведомени.

**ЗАМЕСТНИК - ПРЕДСЕДАТЕЛ, РЪКОВОДЕЩ
УПРАВЛЕНИЕ "НАДЗОР НА
ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ"**



(Д. Ранкова)