

## ДИРЕКТИВА НА СЪВЕТА 88/220/ЕИО

от 22 март 1988 година

**за изменение и допълнение, по отношение на инвестиционната политика на определени дружества за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа (ДКИПЦК), на Директива 85/611/ЕИО относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби, отнасящи се до дружествата за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа**

СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИТЕ ОБЩНОСТИ,

като взе предвид Договора за създаването на Европейската икономическа общност, и по-специално третото изречение от член 57, параграф 2 от него,

като взе предвид предложението на Комисията <sup>1</sup>,

в сътрудничество с Европейския парламент <sup>2</sup>,

като взе предвид становището на Икономическия и социален комитет <sup>3</sup>,

като има предвид, че член 22, параграф 1 и 2 от Директива 85/611/ЕИО<sup>4</sup> ограничава инвестирането на активи от страна на ДКИПЦК в прехвърляеми ценни книжа от един и същи емитент на 5%, ограничение, което може, ако е необходимо, да бъде увеличено на 10%;

като има предвид, че това ограничение поставя особени проблеми пред ДКИПЦК, установени в Дания, в случаите когато те желаят да инвестират значителен дял от своите активи във вътрешния пазар на облигации, тъй като този пазар е доминиран от ипотечните облигации и броят на институциите, емитиращи такива облигации е много малък;

като има предвид, че тези ипотечни облигации са предмет, в Дания, на специални правила и на надзор, предназначени да защитават приносителите, и са третираны от законодателството на Дания като еквивалентни на облигациите, емитирани или гарантирани от държавата;

като има предвид, че член 22, параграф 3 от Директива 85/611/ЕИО допуска изключение от параграф 1 и 2 от същия член, в случая на облигации, емитирани или гарантирани от държава-членка и разрешава на ДКИПЦК да инвестират по-специално до 35 % от своите активи в такива облигации;

като има предвид, че подобно изключение, но с по-ограничен обхват, е

---

<sup>1</sup> ОВ № 155, 21.06.1986 г., стр. 4.

<sup>2</sup> Становище, публикувано в "Официален вестник на Европейските общности" № С 125 от 11 май 1987 г., стр. 162, и Решение от 10 февруари 1988 г. (не е публикувано все още в Официален вестник).

<sup>3</sup> ОВ № С 333, 29.12.1986 г., стр. 10.

<sup>4</sup> ОВ № L 375, 31.12.1985, стр. 5.

оправдано по отношение на облигациите в частния сектор, които, дори при липсата на държавни гаранции, предоставя все пак други специални гаранции за инвеститора съгласно специфичните правила, приложими по отношение на тях; като има предвид, следователно че е необходимо да се разшири такова едно изключение по отношение на всички облигации, които отговарят на съвместно фиксираните критерии, докато държавите-членки бъдат оставени да изготвят списъка на облигациите, за които възнамеряват, когато е уместно, да допускат изключение и да предвидят процедура за информиране на останалите държави-членка, идентична с онази, предвидена в член 20 на Директива 85/611/ЕИО,

ПРИЕ НАСТОЯЩАТА ДИРЕКТИВА:

#### *Член 1*

В член 22 на Директива 85/611/ЕИО, следните параграфи се добавят:

”4. Държавите-членки могат да увеличат ограничението, определено в параграф 1 най-много до 25% в случая на определени облигации, когато те са емитирани от кредитна институция, чието седалище се намира в държава-членка и подлежи, по силата на закон, на специален публичен надзор, предназначен да защити притежателите на облигации. По-специално, сумите получени от емитирането на тези облигации, трябва да бъдат инвестирани, в съответствие със закона, в активи, които през целия период на валидност на облигациите, могат да покриват задължения, свързани с облигациите и които, в случая на неизпълнение на задълженията от страна на емитент, биха могли да бъдат използвани приоритетно за погасяването на главницата и изплащането на начислените лихви.

Когато дадено ДКИПЦК инвестира повече от 5% от своите активи в облигациите, упоменати в първата алинея и емитирани от същия емитент, общата стойност на тези инвестиции не може да надхвърля 80% от стойността на активите на ДКИПЦК.

Както е постановено в член 20, параграф 1, държавите-членки изпращат на Комисията списък на горе упоменатите категории облигации, както и на категориите оправомощени емитенти в съответствие със законовите разпоредби и разпоредбите за надзор, упоменати в първата алинея, които да емитират облигации, отговарящи на критериите, изложени по-горе. Уведомление, уточняващо статуса на предлаганите гаранции, трябва да бъде прикачено към тези списъци. Процедурата, предвидена в член 20, параграф 2 се прилага. 5. Прехвърляемите ценни книжа, упоменати в параграф 3 и 4, не са взети предвид при прилагането на ограничението до 40%, упоменато в параграф 2.

Ограниченията, предвидени в параграф 1, 2, 3 и 4 не могат да бъдат кумулирани и поради това инвестициите в прехвърляеми ценни книжа, емитирани от същия орган, осъществени в съответствие с параграф 1, 2, 3 и 4 при никакви обстоятелства не могат да превишават общо 35% от активите на ДКИПЦК.”

#### *Член 2*

Държавите-членки въвеждат в сила необходимите мерки, за да приведат законодателството си в съответствие с настоящата директива, в същите срокове като предвидените в Директива 85/611/ЕИО. Те незабавно уведомяват Комисията за това.

*Член 3*

Адресати на настоящата директива са държавите-членки.

Съставена в Брюксел на 22 март 1988 година

*За Съвета:*

*Председател*

**M. BANGEMANN**