

**ДИРЕКТИВА 2001/108/ЕО
НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА**

от 21 януари 2002 година

**за изменение на Директива 85/611/ЕИО на Съвета за координиране на
законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно
предприятията за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа
(ПКИПЦК) относно инвестициите на ПКИЦК**

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за създаване на Европейската общност и по-специално член 47, параграф 2 от него,

като взеха предвид предложението на Комисията ⁽¹⁾,

като взеха предвид становището на Икономическия и социален комитет⁽²⁾,

като действат в съответствие с процедурата, определена в член 251 на Договора ⁽³⁾,

като имат предвид, че:

- (1) приложното поле на Директива 85/611/ЕИО на Съвета ⁽⁴⁾ е било първоначално ограничено до предприятия за колективно инвестиране от отворен тип, които предлагат своите дялове на публична продажба в Общността и които имат за единствена цел да инвестират в ценни книжа (ПКИПЦК). В преамбюла на Директива 85/611/ЕИО беше посочено, че предприятията, които не са обхванати от директивата, ще бъдат обект на последваща координация.
- (2) Като се отчита развитието на пазара е желателно да се разширят целите за инвестиране от предприятието, за да могат те да извършват инвестиции във финансови инструменти с достатъчна ликвидност, различни от прехвърляеми ценни книжа. Финансовите инструменти, които могат да фигурират в инвестиционния портфейл на ПКИЦК, са изброени в настоящата директива. Техниката за избор на елементи на инвестиционен портфейл, чрез индекс, се явява техника на управление.

¹ ОВ С 280, 9. 9. 1998 г., стр. 6, и ОВ С 311 Е, 31. 10. 2000 г., стр. 302.

² ОВ С 116, 28. 4. 1999 г., стр. 44.

³ Становище на Европейския парламент от 17 февруари 2000 г. (ОВ С 339, 29. 11. 2000 г., стр. 220.), Обща позиция на Съвета от 5 юни 2001 г. (ОВ С 297, 23. 10. 2001 г., стр. 35.), и Решение на Европейския парламент от 23 октомври 2001 г. и Решение на Съвета от 4 декември 2001 г.

⁴ ОВ L 375, 31. 12. 1985 г., стр. 3. Директива, последно изменена от Директива 2000/64/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (ОВ L 290, 17. 11. 2000 г., стр. 27.).

- (3) Определението за прехвърляеми ценни книжа, фигуриращо в настоящата директива, се ползва само по смисъла на същата и не се отнася в никаква степен за различните определения, използвани в националните законодателства за други цели, например в данъчното облагане. Това определение не обхваща акции и други ценни книжа, които са еквивалентни на акции, издадени от компании от типа на строителни предприятия и индустриални и взаимноосигурителни фондове, чиято собственост може на практика да бъде трансферирана само посредством обратно изкупуване от предприятието, което я е емитирало.
- (4) Инструментите на паричния пазар включват инструментите, които могат да се трансферират и които нормално не се договарят на регулираните пазари, но се договарят на паричния пазар, например държавните и общинските съкровищни бонове, сертификатите за депозиране, съкровищните билети, средносрочните бонове и банковите акцепти.
- (5) Полезно е понятието “регулиран пазар”, използвано в настоящата директива, да съответства на това, използвано в Директива 93/22/ЕИО от 10 май 1993 г., отнасящо се до услугите по инвестиране в областта на ценните книжа ⁽⁵⁾.
- (6) Желателно е да се разреши на ПКИПЦК да инвестират своите активи в дялове от ПКИПЦК и/или други дружества за колективно инвестиране от открит тип, които инвестират също в ликвидни финансови активи, посочени в настоящата директива и които функционират на принципа на разпределение на рисковете. Необходимо е ПКИПЦК и другите дружества за колективно инвестиране, в които инвестира дадено колективно ПКИПЦК, да бъдат подчинени на ефикасен надзор.
- (7) Следва да се улесни развитието на възможностите за вложение от едно ПКИПЦК в други ПКИПЦК и други дружества за колективно инвестиране. При това положение е необходимо да се проявява грижа такава дейност по вложение да не намалява защитата на инвеститора. По причина нарастването на възможностите, които се откриват пред ПКИПЦК да инвестират в дялове на други ПКИПЦК и/или дружества за колективно инвестиране, е необходимо да се установят някои правила, отнасящи се до количествените ограничения, съобщаването на информацията и превенцията на феномена на каскадата.
- (8) За да се държи сметка за развитието на пазара и предвид перспективата за завършването на икономическия и паричен съюз е желателно да се позволи на ПКИПЦК да извършват инвестиции под формата на банкови депозити. За да се гарантира подходяща ликвидност на вложенията под формата на депозити, тези депозити следва да бъдат възстановими при поискване или да могат да бъдат изтеглени. Ако тези депозити се осъществяват в кредитна институция, чието седалище е в трета страна, кредитната институция следва да се съобразява с

⁵ ОВ L 141, 11. 6. 1993 г., стр. 27. Директива, последно изменена от Директива 2000/64/ЕО.

разумните правила, еквивалентни на тези, предвидени в законодателството на Общността.

- (9) Освен случая, когато ПКИПЦК осъществява вложения под формата на банкови депозити в съответствие с правилата на фонда или с неговите учредителни документи, може да бъде необходимо да се разрешава всички ПКИПЦК да държат допълнителни ликвидни активи, например в банкови депозити, платими при предявяване. Държането на тези допълнителни ликвидни активи може да се окаже оправдано, по-специално в следните ситуации: при покриване на текущи или извънредни плащания; в случай на плащания, необходимото време за реинвестиране в прехвърляеми ценни книжа, в инструменти от паричния пазар и/или в други финансови активи, предвидени от настоящата директива; за определен период от време, категорично необходим в случаите, когато по причина неблагоприятна ситуация на пазара, инструментите на паричния пазар и другите финансови активи следва да бъдат суспендирани.
- (10) По разумни съображения е необходимо да се избягва ПКИПЦК да концентрират извънредно своите вложения, като ги излагат на насрещен риск в една и съща единица или за всички единици, принадлежащи към една и съща група.
- (11) ПКИПЦК следва да бъдат изрично оторизирани в рамките на тяхната обща инвестиционна политика и/или по смисъла на покриването за постигане на определена финансова цел или за профила на риска, посочен в проспекта, да осъществяват вложения в деривативни финансови инструменти. За осигуряване на защитата на инвеститорите е необходимо да се ограничи максималното потенциално излагане, произтичащо от деривативните финансови инструменти, така че да не надхвърли нетната обща стойност на портфейла на даденото ПКИПЦК. За да се осигури постоянна чувствителност към рисковете и към ангажиментите, произтичащи от операциите с деривативни инструменти и за да се контролира спазването на ограниченията, установени за инвестициите, тези рискове и ангажименти следва да бъдат оценявани и контролирани постоянно. Също така, за да се осигури защитата на инвеститорите чрез оповестяване, ПКИПЦК следва да опишат стратегиите, техниките и ограниченията за инвестиране, прилагащи се за техните операции с деривативни инструменти.
- (12) Що се отнася извънборсовите деривати следва да се наложат допълнителни изисквания относно избираемостта на контрагентите и на инструментите, както и ликвидността и постоянното оценяване на позициите. Тези допълнителни изисквания имат за цел да гарантират на инвеститорите подходящо равнище на защита, близо до това, от което те се ползват, когато закупуват деривативни инструменти на регулираните пазари.
- (13) Операциите с деривати не могат в никакъв случай да бъдат използвани за заобикаляне на принципите и правилата, посочени в настоящата директива. Що се отнася до извънборсовите деривати допълнителните правила в областта на

разпределение на рисковете следва да се прилагат за рисковете, породени за един от контрагентите или за група контрагенти.

- (14) Някои техники за управление на портфейла, предназначени за ПКИПЦК, инвестиращи основно в акции и/или облигации, се основават на възпроизвеждането на индексите на акциите и/или облигациите. Желателно е да се разреши на ПКИПЦК да възпроизвеждат индексите на общовалидните и признати акции и/или облигации. Може впоследствие да се окаже необходимо да се определят по-гъвкави правила за разпределение на рисковете за ПКИПЦК, които инвестират в акции и/или облигации за тази цел.
- (15) Дружествата за колективно инвестиране, подчинени на настоящата директива, не следва да бъдат използвани за цели, различни от тези за колективно инвестиране на средства, събрани от обществото, в съответствие с правилата, определени от настоящата директива. В случаите, изброени от настоящата директива, едно ПКИПЦК може да притежава дъщерни предприятия само ако те са необходими за ефективното изпълнение за сметка на колективното дружество на някои дейности, които също са определени в настоящата директива. Следва да се осигури ефикасно наблюдение на ПКИПЦК. Установяването на дъщерно дружество на ПКИПЦК в трета страна при това положение следва да се позволява само в случаите и при условията, определени в настоящата директива. Общото задължение да се действа единствено в интерес на притежателите на дялове и в частност с цел по-добра възвръщаемост на разходите не могат в никакъв случай да оправдаят факта, че едно ПКИПЦК взима мерки, които са в състояние да възпрепятстват компетентните власти да изпълняват ефикасно своята задача по наблюдението.
- (16) Необходимо е да се гарантира на по-голям брой дружества за колективно инвестиране свободната трансгранична продажба на техните дялове, като се гарантира на инвеститорите минимална уеднаквена защита. Преследваните цели могат да бъдат при това положение постигнати само посредством обвързваща директива на Общността, постановяваща определени минимални стандарти. Настоящата директива извършва само минимална изискуема хармонизация и не надвишава необходимото за постигането на преследваните цели в съответствие с разпоредбите на член 5, трети параграф на Договора.
- (17) Следва да се постановят необходимите мерки за прилагане на настоящата директива в съответствие с Решение на Съвета 1999/468/ЕО от 28 юни 1999 г. относно установяването на процедурите за упражняване на изпълнителните правомощия, предоставени на Комисията ⁽⁶⁾.
- (18) Комисията може да предвиди кодифициране в определено време, след като бъдат изработени предложенията за това,

ПРИЕХА НАСТОЯЩАТА ДИРЕКТИВА:

⁶ ОВ L 184, 17. 7. 1999 г., стр. 23.

Член 1

Директива 85/611/ЕИО се изменя както следва:

1) Към член 1, параграф 2, първо тире се заменя от следния текст:

“- единствената цел е колективното инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и/или в други ликвидни финансови активи, посочени в член 19, параграф 1 на капитал, набран публично и чието функциониране е съобразено с принципа на разпределението на рисковете, и”

2) Към член 1 се добавят следните параграфи:

“8. По смисъла на настоящата директива “ прехвърляеми ценни книжа” означава:

- акции и други ценности, еквивалентни на акции (“акции”),
- облигации и други ценни кредитни книжа (“облигации”),
- всички други подлежащи на договаряне ценни книжа, даващи право на закупуване на такива прехвърляеми ценни книжа чрез подписка или замяна,

с изключение на техниките и инструментите, посочени в член 21.

9. По смисъла на настоящата директива “инструменти от паричния пазар” означава обичайно договорени инструменти на паричния пазар, които са ликвидни и чиято стойност може да бъде определена с точност по всяко време.”

3) В член 19, параграф 1, а) се заменя от следния текст:

“а) ценните книжа и инструментите от паричния пазар, котиран или договорени на регулиран пазар по смисъла на член 1, параграф 13 на ДИУ, и/или”

4) В член 19, параграф 1, б) и в) изразът “инструменти от паричния пазар” се добавя след израза “прехвърляеми ценни книжа”;

5) Към член 19, параграф 1:

- в края на точка г) се добавят думите “и/или”,
- добавят се следните точки:

“д) дялове от ПКИПЦК, оторизирани в съответствие с настоящата директива и/или други дружества за колективно инвестиране по смисъла на член 1, параграф 2,

първо и второ тирета, независимо дали са разположени в държава-членка или не, при условие, че:

- тези други дружества за колективно инвестиране са оторизирани в съответствие със законодателство, предвиждащо тези дружества да бъдат подчинени на надзор, който компетентните за ПКИПЦК власти оценяват като еквивалентен на предвидения от законодателството на Общността и сътрудничеството между властите е достатъчно гарантирано,
- равнището на защита, гарантирана за притежателите на дялове от тези други дружества за колективно инвестиране, да бъде еквивалентна на предвидената за притежателите на дялове в ПКИПЦК и, по-специално правилата, отнасящи се до деленето на активи, до заемането, до предоставянето, до бланкова продажба и инструменти от паричния пазар, да бъдат еквивалентни на изискванията на настоящата директива,
- дейностите на тези други дружества за колективно инвестиране да бъдат обект на шестмесечни и годишни доклади, позволяващи оценка на активите и пасивите, на приходите и на операциите през докладвания период,
- съотношението на активите на ПКИПЦК или на другите дружества за колективно инвестиране, чието закупуване е предвидено, което, в съответствие с правилата на фонда на ПКИПЦК или техните учредителни документи може да бъде извършено чрез инвестиране глобално в дялове от други ПКИПЦК или други дружества за колективно инвестиране, не надхвърля 10% и/или

е) депозити в кредитна институция, платими при поискване или които могат да бъдат изтеглени и имащи падеж след не повече от 12 месеца, при условие, че кредитното учреждение има седалище в държава-членка или, ако седалището на кредитното учреждение е разположено в трета страна, ще бъде подчинено на разумни правила, считани от компетентните власти за ПКИПЦК като еквивалентни на предвидените от законодателството на Общността, и/или

ж) деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на инструменти, даващи възможност за уреждане в текущо плащане, които са договорени на регулиран пазар, посочен в точки а), б) и в); и/или деривативни финансови инструменти, договорени извънборсово, при условие, че:

- основното се състои от инструменти, подчинени на настоящия параграф, във финансови показатели, в лихва, в обменен курс или във валута, в които ПКИПЦК могат да инвестират в съответствие своите инвестиционни цели така, както те произлизат от правилата на фонда или от учредителните документи на ПКИПЦК,

- контрагентите в сделките с извънборсови деривати да бъдат институции, обект на разумен надзор и принадлежащи на категориите, одобрени от компетентните власти в сферата на ПКИПЦК, и
- извънборсовите деривати да бъдат обект на надеждна и проверима оценка на дневна база и да могат по инициатива на ПКИПЦК да бъдат продавани, ликвидирани или приключвани чрез операция по прихващане във всеки момент и на тяхната точна стойност, и/или

з) инструменти от паричния пазар, различни от договорените на регулиран пазар и посочени в член 1, параграф 9, доколкото самите емисия или емитент на тези инструменти са регулирани за целите на защитата на инвеститорите и на спестителите, и тези инструменти са:

- емитирани или гарантирани от централна, от регионална или от местна власт или от централна банка на държава-членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета страна или, в случай на федерална държава, от един от членовете, съставляващи федерацията, или от международен публичен орган, в което участват една или повече държави-членки, или
- емитирани от предприятие, чиито ценни книжа са договорени на регулираните пазари, посочени в букви а), б) или в), или
- издадени или гарантирани от учреждение, подчинено на разумен надзор според критериите, определени от правото на Общността, или от учреждение, което е подчинено и което се съобразява с разумни правила, оценени от компетентните власти като най-малкото толкова строги, колкото предвидените от законодателството на Общността, или
- емитирани от други органи, принадлежащи към категориите, одобрени от компетентните власти в областта на ПКИПЦК, доколкото инвестициите в тези инструменти са обект на правила за защита на инвеститорите, еквивалентни на предвидените в първо, второ и трето тирета, и емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер най-малкото 10 милиона евро, и което представя и публикува своите годишни счетоводни сметки в съответствие с Директива 78/660/ЕИО ⁽⁷⁾, който е субект, което, в рамките на група дружества, включваща едно или повече листвани дружества, се занимава с финансирането на групата, или е субект, който се занимава с финансирането на способности за секюритизация, ползващи се от банкова линия за финансиране.

⁷ Четвърта Директива 78/660/ЕИО на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание член 54, параграф 3, буква ж) от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (ОВ L 222, 14. 8. 1978 г., стр. 11.). Директива последно изменена от Директива 1999/60/ЕО (OBL 162, 26. 6. 1999 г., стр. 65.). »

- 6) В член 19, параграф 2, а) изразът “и инструменти от паричния пазар” се добавя след думите “прехвърляеми ценни книжа”;
- 7) В член 19, параграф 2, б), и параграф 3 се заличават.
- 8) Член 20 се заличава.
- 9) Член 21 се заменя от следния текст:

“Член 21

- 1. Управляващото или инвестиционното дружество следва да използва метод на управление на рисковете, който да му позволява да контролира и да измерва във всеки момент риска, свързан с позициите и приноса им за профила на общия портфейлен риск; то следва да използва метод, позволяващ точна и независима оценка на стойността на извънборсовите деривати. То следва да съобщава редовно на компетентните власти, според подробните правила, определени от тези власти, типове деривативни инструменти, основните рискове, количествените ограничения, както и избраните методи за оценка на рисковете, свързани със сделки по деривативни инструменти за всяко ПКИПЦК, управлявано от него.
- 2. Държавите-членки могат да разрешават на ПКИПЦК да прибягват до техники и инструменти, свързани с ценни книжа и инструменти от паричния пазар при условия и в границите, които тези държави установяват, доколкото тези техники и тези инструменти се използват за целите на ефикасно портфейлно управление. Когато тези операции засягат използването на деривативните инструменти, тези условия и тези граници се съобразяват с разпоредбите на настоящата директива.

В никакъв случай тези операции не следва да водят ПКИПЦК до отклонение от тези инвестиционни цели, както са изложени в правилата на фонда на ПКИПЦК, в неговите учредителни документи или в неговия проспект.

- 3. ПКИПЦК осигурява така, че глобалният риск, свързан с деривативните инструменти, да не надхвърля общата нетна стойност на неговия портфейл.

Рисковете се изчисляват, като се взима предвид текущата стойност на основните активи, риска за контрагента, предвидимото развитие на пазарите и наличното време за ликвидирането на позициите. Този принцип се прилага също и за следващите алинеи.

Едно ПКИПЦК може, в рамките на своята инвестиционна политика и в границите, определени в член 22, параграф 5, да инвестира в деривативни финансови инструменти, доколкото глобално, рисковете, на които са изложени основните активи, не надхвърлят границите за инвестиции, установени в член 22. Държавите-

членки могат, когато едно ПКИПЦК инвестира в деривативни финансови инструменти, основаващи се на индекс, да позволят тези инвестиции да не трябва да бъдат комбинирани с границите, установени в член 22.

Когато прехвърляеми ценни книжа или инструмент от паричния пазар съдържат деривативен инструмент, последният следва да бъде взет под внимание при прилагането на изискванията на настоящия член.

4. Държавите-членки изпращат на Комисията изчерпателни информации и ѝ съобщават за всяко изменение на тяхната регламентация относно методите, използвани за изчисляване на рисковете, посочени в параграф 3, включително рисковете за контрагента в извънборсови деривативни трансакции, най-късно до 13 февруари 2004 г. Комисията съобщава тези информации на другите държави-членки. Информацията са обект на обмяна на възгледи в рамките на контактен комитет, в съответствие с процедурата, предвидена в член 53, параграф 4.”

10. Член 22 се заменя от следния текст:

“Член 22

1. Дадено ПКИПЦК не може да инвестира повече от 5% от своите активи в прехвърляеми ценни книжа или инструменти от паричния пазар, емитирани от същото предприятие. Дадено ПКИПЦК не може да инвестира повече от 20% от своите активи в депозити, направени към същото предприятие.

Рискът за контрагента на ПКИПЦК в дадена сделка с извънборсови деривативни трансакции не може да надхвърля:

- 10% от нейните активи, когато контрагентът е кредитна институция, посочена в член 19, параграф 1, е), или
 - 5% от нейните активи в другите случаи.
2. Държавите-членки могат да завишат ограничението от 5%, предвидено в параграф 1, първо изречение, най-много до 10%. Във всеки случай, общата стойност на прехвърляемите ценни книжа и на инструментите от паричния пазар, държани от ПКИПЦК към емитентите, във всеки от които той инвестира повече от 5% от своите активи, не може при това положение да надхвърли 40% от неговите активи. Това ограничение не се прилага за депозитите в кредитни институции, представляващи обект на разумен надзор, и за сделките с извънборсови деривативни инструменти с тези институции.

Независимо от индивидуалните ограничения, установени в параграф 1, дадено ПКИПЦК не може да комбинира:

- инвестиции в прехвърляеми ценни книжа или инструменти от паричния пазар, емитирани от
- депозити в и/или
- рискове, произтичащи от извънборсови деривативни трансакции с

една-единствена единица, които надхвърлят 20% от нейните активи.

3. Държавите-членки могат да завишат ограничението от 5%, предвидено в параграф 1, първо изречение, най-много до 35%, ако ценните книжа или инструментите от паричния пазар са емитирани или гарантирани от държава-членка, от нейните местни власти, от трета държава или от международни публични органи, в които участват една или повече държави-членки.
4. Държавите-членки могат да завишат ограничението от 5%, предвидено в параграф 1, първо изречение, най-много до 25% за някои облигации, когато те са емитирани от кредитна институция, което има седалище в държава-членка и е обект на специален публичен надзор, имащо за цел защита на притежателите на облигации. В частност сумите, произтичащи от емитирането на тези облигации, следва да бъдат инвестирани в съответствие със законодателството в активи, които през целия период на валидност на облигациите могат да покриват кредитите, произтичащи от облигациите, и които, в случай на фалит на емитента, да бъдат използвани приоритетно за изплащането на сумите на принципала и плащането на натрупаните лихви.

Когато дадено ПКИПЦК инвестира повече от 5% от своите активи в облигациите, посочени в първа алинея и емитирани от един-единствен емитент, общата стойност на тези инвестиции не може да надхвърли 80% от стойността на активите на ПКИПЦК.

Държавите-членки съобщават на Комисията списъка с горепосочените категории облигации и категориите емитенти в съответствие със законодателството и разпоредбите относно контрола, посочени в първа алинея, оправомощени да емитират облигации, съобразени с критериите, описани по-горе. Тези списъци се придружават от бележка, уточняваща статута на предложените гаранции. Комисията съобщава незабавно на другите държави-членки тези информации заедно с коментари, които тя прецени за подходящи, и ги оповестява. Това съобщаване може да представлява обект на обмен на мнения в рамките на контактния комитет според процедурата, предвидена в член 53, параграф 4.

5. Прехвърляемите ценни книжа и инструментите от паричния пазар, посочени в параграфи 3 и 4, не се взимат предвид за целите на прилагането на ограничението от 40%, посочено в параграф 2.

Ограниченията, предвидени в параграфи от 1 до 4, не могат да бъдат комбинирани; вследствие на това инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти

от паричния пазар, емитирани от същата единица, в депозити или в деривативни инструменти, реализирани със същата единица в съответствие с параграфи 1, 2, 3 и 4, не могат в никакъв случай да надхвърлят общо 35% от активите на ПКИПЦК.

Дружествата, които са групирани за целите на консолидираните счетоводни отчети, определени в съответствие с директива 83/349/ЕИО ⁽⁸⁾ или в съответствие с признатите международни счетоводни правила, се оценяват като една цяла единица за изчисляването на ограниченията, предвидени в настоящия член.

Държавите-членки могат да позволяват кумулативни инвестиции в прехвърляеми ценни книжа и инструменти от паричния пазар в същата група с ограничение до 20%.

11) Добавя се следният член:

“Член 22а

1. Без нарушаване на ограниченията, предвидени в член 25, държавите-членки могат да завишат ограниченията, предвидени в член 22, най-много до 20% за инвестиции в акции и/или в облигации, емитирани от една и съща единица, когато, в съответствие с правилата на фонда или учредителните документи, политиката на вложения на ПКИПЦК има за цел да възпроизведе състава на даден индекс на акции или на облигации, признат от компетентните власти, на следните бази:

- съставът на индекса е достатъчно разнообразен,
- индексът представлява представителен еталон на пазара, за който се отнася,
- публикуван е по подходящ начин.

2. Държавите-членки могат да завишат ограничението, предвидено в параграф 1, най-много до 35%, когато това се окаже оправдано от изключителни обстоятелства на пазара, по-специално на регулираните пазари, където обширно доминират някои движими ценни книжи или някои инструменти от паричния пазар. Инвестицията до това ограничение е позволена само за един емитент.”

12) В член 23, параграф 1 изразът “на ценни книжа, емитирани или гарантирани” се заменя от “ценни книжа и инструменти от паричния пазар, емитирани или гарантирани”.

13) Член 24 се заменя от следния текст:

⁸ Седма Директива 83/349/ЕИО на Съвета от 13 юни 1983 г., приета на основание член 54, параграф 3, буква ж) от Договора относно консолидираните счетоводни отчети (ОВ L 193, 18. 7. 1983 г., стр. 1). Директива, последно изменена от Акта на присъединяване от 1994 г.”

“Член 24

1. ПКИПЦК може да закупува дялове от ПКИПЦК и/или други дружества за колективно инвестиране, посочени в член 19, параграф 1, д), при условие, че най-много 10% от тези активи са вложени в дялове от същото ПКИПЦК или в друго дружество за колективно инвестиране. Държавите-членки могат да завишат това ограничение най-много до 20%.
2. Инвестициите в дялове от дружества за колективно инвестиране, различни от ПКИПЦК, не могат да надхвърлят общо 30% от активите на ПКИПЦК.

Държавите-членки могат, когато дадено ПКИПЦК е придобило дялове от ПКИПЦК и/или други предприятия за колективно инвестиране, да позволяват активите на тези ПКИПЦК или другите предприятия за колективно инвестиране да не бъдат задължително комбинирани по смисъла на ограниченията, предвидени в член 22.

3. Когато ПКИПЦК инвестира в дялове на други ПКИПЦК и/или други дружества за колективно инвестиране, които се управляват пряко или по делегация от същото управляващо дружество или от друго дружество, с което управляващото дружество е свързано от общо управление или контрол, или чрез съществено пряко или непряко участие, това управляващо дружество или друго дружество не може да начислява такси за подписка или за изплащане за инвестицията на ПКИПЦК в дяловете на тези други ПКИПЦК и/или дружества за колективно инвестиране.

ПКИПЦК, което инвестира значима част от своите активи в други ПКИПЦК и/или други дружества за колективно инвестиране, оповестява в своя проспект максималното равнище на възнагражденията за управление, които могат да бъдат начислени едновременно на самото ПКИПЦК и на други ПКИПЦК и/или на други дружества за колективно инвестиране, в които то възнамерява да инвестира. То посочва в своя годишен доклад максималния процент на възнагражденията за управление, начислени както на равнище ПКИПЦК, така и на равнище ПКИПЦК и/или друг дружество за колективно инвестиране, в които то инвестира.”

14) След член 24 се въвежда следният член:

“Член 24а

1. Просpektът уточнява категориите активи, в които дадено ПКИПЦК е оправомощено да инвестира. Той посочва дали операциите с деривативни финансови инструменти са разрешени; в този случай той уточнява по достатъчно ясен начин дали тези операции могат да бъдат осъществявани за целите на хеджирането или с оглед осъществяването на инвестиционните цели, както и възможните отражения от използването на деривативни финансови инструменти върху профила на риска.

2. Когато дадено ПКИПЦК инвестира основно в коя да е от категориите активи, определени в член 19, различни от прехвърляеми ценни книжа и инструменти от паричния пазар или възпроизвежда индекс на акциите или на облигациите, регламентиран от член 22а, то следва да включва в своя проспект и, когато е необходимо, във всички други евентуални промоционални документи достатъчно видима бележка, привличаща вниманието върху неговата инвестиционна политика.
3. Когато нетната стойност на активите на дадено ПКИПЦК е в състояние да бъде по-нестабилна заради състава на неговия портфейл или техниките на управление на портфейла, които могат да бъдат използвани, проспектът и, когато е подходящо, всички други промоционални документи следва да съдържат достатъчно видима бележка, привличаща вниманието върху тази характеристика на ПКИПЦК.
4. Ако даден инвеститор поиска, управляващото дружество трябва да предоставя и допълнителни информации за количествените ограничения, прилагани се за управлението на риска на колективното дружество, информации за избраните методи за спазването на тези ограничения и за последното развитие на рисковете и рентабилността на основните категории инструменти.”

15) В член 25, параграф 2:

1) трето тире се заменя от следния текст:

“- 25% от дяловете на един и същи ПКИПЦК и/или друг дружество за колективно инвестиране по смисъла на член 1, първо и второ тирета,”;

2) добавя се следното тире:

“- 10% от инструментите от паричния пазар, емитирани от един и същи емитент.”

16) В член 25, параграф 2, второто изречение се заменя от следния текст:

“Ограниченията, предвидени във второ, трето и четвърто тирета могат да не бъдат спазвани в момента на придобиването, ако в този момент брутната сума на облигациите или на инструментите от паричния пазар, или нетната сума на емитираните ценни книжа, не може да бъде изчислена”.

17) В член 25, параграф 3, а), б) и в) думите “и инструменти от паричния пазар” се добавят след думите “прехвърляеми ценни книжа”;

18) В член 25, параграф 3, д) се заменя от следния текст:

“д) акциите, държани от едно или повече инвестиционни дружества в капитала на дъщерни дружества, работещи единствено за дейностите по управление, консултиране или за продажба в страната, където е разположено дъщерното предприятие, що се отнася до обратното закупуване на дялове по искане на притежателите на дялове.”

19) В член 26, параграф 1 се заменя от следния текст:

“1. ПКИПЦК не следва непременно да се съобразяват с ограниченията, предвидени в настоящия раздел, при упражняването на правата на записване, отнасящи се до прехвърляеми ценни книжа или инструменти от паричния пазар, които са част от техните активи.

Като се грижат за спазването на принципа на разпределяне на риска, държавите-членки могат да позволят на неотдавна оторизираните ПКИПЦК, да дерогират членове 22, 22 а 23 и 24 за период от шест месеца, следващи датата на тяхното приемане.

20) В член 41 параграф 2 се заменя от следния текст:

“2. Параграф 1 не представлява пречка за придобиването от въпросните дружества на прехвърляеми ценни книжа, на инструменти от паричния пазар или на други финансови инструменти, посочени в член 19, параграф 1, д), ж) и з).”

21) Член 42 се заменя от следния текст:

“Член 42

Не могат да осъществяват бланкови продажби на прехвърляеми ценни книжа, на инструменти от паричния пазар или на други финансови инструменти, посочени в член 19, параграф 1, точки д), ж) и з):

- нито инвестиционни дружества,
- нито управляващи дружества или депозитари, действащи за сметка на доверителни тръстове.”

22) След член 53 се въвежда следният член:

“Член 53а

1. Освен функциите, предвидени от член 53, параграф 1, контактният комитет може също да заседава като Регулаторен комитет по смисъла на член 5 на Решение 1999/468/ЕО ⁽⁹⁾, за да подпомага Комисията относно техническите

⁹ ОВ L 184, 17. 7. 1999 г., стр. 23.

изменения, които следва да се внесат в настоящата директива в областите, уточнени по-долу:

- изясняване на определенията, предназначено да гарантира уеднаквено прилагане на настоящата директива в цялата Общност,
 - изравняване на терминологията и преформулиране на определенията в зависимост от последващите актове, отнасящи се до ПКИПЦК и до свързаните с тях материи.
2. В случай, че е направено позоваване на настоящия параграф, членове 5 и 7 на Решение 1999/468/ЕИО се прилагат при спазване на разпоредбите на член 8 на същата.

Периодът, предвиден в член 5, параграф 6 на Решение 1999/468/ЕИО е установен на три месеца.

3. Комитетът изработва свой процедурен правилник.

Член 2

1. Най-късно до 13 февруари 2005 г. Комисията предава на Европейския парламент и на Съвета доклад за прилагането на Директива 85/611/ЕИО така, както е изменена, и когато е подходящо, за предложенията за изменения. Докладът, по-специално:

а) анализира средството за укрепване и разширяване на единния пазар на ПКИПЦК, по-специално относно трансграничното търгуване на ПКИПЦК (включително фондовете, принадлежащи на трети страни), функционирането на паспорта за управляващите дружества, функционирането на опростения проспект като инструмент за информация и търгуване, повторното проучване на полето на допълнителните дейности и на възможностите контролните власти да подобряват своето сътрудничество относно съвместното тълкуване и прилагането на директивата;

б) преразглежда приложното поле на директивата относно начина, по който тя се прилага за различните типове продукти (напр. институционни фондове, фондове за недвижимо имущество, фондове-майки и фондове за хеджиране); изучаването следва да обхваща в частност мястото на такива фондове на пазара, регулирането на тези фондове в държавите-членки, когато е необходимо, и оценка на необходимостта да се продължава хармонизацията на тези фондове;

в) оценява организацията на фондовете, включително правилата и практиките в областта на делегирането и отношенията между управляващия фонда и депозитаря;

г) преразглежда правилата за ПКИПЦК в областта на инвестициите, напр. използването на деривативни и други инструменти и техники, свързани с ценните книжа, регламентацията фондовия индекс, регламентацията на инструментите от паричния пазар, депозитите, регламентацията на инвестициите “фондов фонд”, както и различните ограничения за инвестициите;

д) анализира конкурентната позиция между капиталите, управлявани от управляващи дружества и от “самоуправляващи се” инвестиционни дружества.

За изработването на своя доклад Комисията организира колкото е възможно по-широки консултации със съответните професионални сектори и контролните надзорни органи.

2. Държавите-членки могат да предоставят на ПКИПЦК, съществуващи на датата на влизането в сила на настоящата директива, срок който не надвишава 60 месеца, считани от въпросната дата, за да се съобразят с новото национално законодателство.

Член 3

Държавите-членки изработват законовите, подзаконовите и административните разпоредби, необходими за съобразяване с настоящата директива, най-късно до 13 август 2003 г. Държавите-членки информират незабавно Комисията за това.

Те прилагат на тези разпоредби не по-късно от 13 февруари 2004 г.

Когато държавите-членки приемат тези разпоредби, те следва да съдържат позоваване на настоящата директива или се придружават от такова позоваване при тяхното официално публикуване. Методите на това позоваване се определят от държавите-членки.

Член 4

Настоящата директива влиза в сила на датата на нейното публикуване в *Официален вестник на Европейските общности*.

Член 5

Адресати на настоящата директива са държавите-членки.

Съставено в Брюксел на 21 януари 2002 г.

За Европейския парламент,

Председател:

P. Cox

За Съвета,

Председател:

M. Arias Cañete