



Брюксел, 11.2.2013  
COM(2013) 64 final

**ДОКЛАД НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ, СЪВЕТА,  
ЕВРОПЕЙСКИЯ ИКОНОМИЧЕСКИ И СОЦИАЛЕН КОМИТЕТ И КОМИТЕТА  
НА РЕГИОНИТЕ**

**Прилагането на Директива 2007/44/ЕО за изменение на Директива 92/49/ЕИО на  
Съвета и директиви 2002/83/ЕО, 2004/39/ЕО, 2005/68/ЕО и 2006/48/ЕО по  
отношение на процедурните правила и критериите за оценяване за  
предварителната оценка на придобиванията и увеличението на участия във  
финансовия сектор**

**ДОКЛАД НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ, СЪВЕТА,  
ЕВРОПЕЙСКИЯ ИКОНОМИЧЕСКИ И СОЦИАЛЕН КОМИТЕТ И КОМИТЕТА  
НА РЕГИОНИТЕ**

**Прилагането на Директива 2007/44/ЕО за изменение на Директива 92/49/ЕИО на  
Съвета и директиви 2002/83/ЕО, 2004/39/ЕО, 2005/68/ЕО и 2006/48/ЕО по  
отношение на процедурните правила и критериите за оценяване за  
предварителната оценка на придобиванията и увеличението на участия във  
финансовия сектор**

**1. ВЪВЕДЕНИЕ**

1. В съответствие с член 6 от Директива 2007/44/ЕО за изменение на Директива 92/49/ЕИО на Съвета и директиви 2002/83/ЕО, 2004/39/ЕО, 2005/68/ЕО и 2006/48/ЕО по отношение на процедурните правила и критериите за оценяване за предварителната оценка на придобиванията и увеличението на участия във финансовия сектор<sup>1</sup> (наричана по-долу „Директивата за квалифицираните участия“ или „Директивата“) Комисията трябва да извърши преглед на прилагането на Директивата и да представи доклад на Европейския парламент и Съвета заедно с евентуални целесъобразни предложения за преразглеждането ѝ. Срокът за това бе 21 март 2011 г. Поради интензивната работа на Комисията по всеобхватната програма за реформа на нормативната уредба на финансовия сектор с оглед изграждането на по-стабилна и по-прозрачна финансова система след финансовата криза и поради трудността да се оцени прилагането на Директивата през период на финансова криза, работата по доклада бе отложена.
2. С Директивата за квалифицираните участия се установяват нормативни разпоредби за пруденциалното оценяване на придобиванията от физически или юридически лица на квалифицирано участие в кредитна институция, животозастрахователно, застрахователно или презастрахователно предприятие или инвестиционен посредник. С Директивата бяха изменени европейските директиви (Директивата за капиталовите изисквания — ДКИ<sup>2</sup>, Директивата за пазарите на финансови инструменти — ДПФИ<sup>3</sup>, Директивата

---

<sup>1</sup> Директива 2007/44/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 5 септември 2007 г. за изменение на Директива 92/49/ЕИО на Съвета и директиви 2002/83/ЕО, 2004/39/ЕО, 2005/68/ЕО и 2006/48/ЕО по отношение на процедурните правила и критериите за оценяване за предварителната оценка на придобиванията и увеличението на участия във финансовия сектор, ОВ L 247, 21.9.2007 г., стр. 1. Достъпна на адрес: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2007:247:0001:0016:EN:PDF>.

<sup>2</sup> Директива 2006/48/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2006 г. относно предприемането и осъществяването на дейност от кредитните институции (преработена), ОВ L 177, 30.6.2006 г., стр. 1

<sup>3</sup> Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на Директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета, ОВ L 145 от 30.4.2004 г., стр. 1.

„Платежоспособност II“<sup>4</sup>), приложими по отношение на кредитните институции, инвестиционните посредници и застрахователните и презастрахователните предприятия. С нея се хармонизират условията за уведомяване („нотифициране“) за планирано придобиване или прехвърляне на квалифицирано участие, установява се ясна и прозрачна процедура по оценяване и се определя списък на строго пруденциални критерии за оценяване. Тези разпоредби са съобразени с принципа на максималната степен на хармонизация, т.е. държавите членки не могат да приемат по-строги разпоредби. Две от посочените по-горе директиви — ДКИ и ДПФИ — понастоящем са в процес на преразглеждане. С предложенията на Комисията за тези директиви не се изменят разпоредбите, въведени през 2007 г.

3. Изпълнението на целите на Директивата за квалифицираните участия е важно за финансовите пазари. По-конкретно, Директивата има за цел:

- да се повишат правната сигурност, яснотата и прозрачността на процеса на одобрение от надзорните органи на придобиванията и увеличенията на дяловите участия в сектора на банковото дело, застраховането и ценните книжа; както и
- да се гарантира, че всички планирани придобивания или прехвърляния на квалифицирано участие се третират по един и същ начин в целия ЕС и във всички сектори.

4. За постигане на целите на Директивата е необходимо националните надзорни органи в трите сектора да си сътрудничат тясно и да насърчават сближаването на своите надзорни практики в рамките на общата нормативна уредба, установена от Директивата. Затова през 2008 г. предишните комитети на 3-то равнище (Комитетът на европейските банкови надзорници — КЕБН, Европейският комитет на регулаторите на ценни книжа — ЕКРЦК, и Комитетът за европейско застраховане и професионален пенсионен надзор — КЕЗППН) разработиха незадължителни насоки за пруденциално оценяване на придобиванията<sup>5</sup> (наричани по-долу „Насоките 3L3“), за да се осигурят съгласувани практики за вземане на решения в рамките на ЕС. Целите на насоките са:

- да се постигне общо разбиране за петте критерия за пруденциално оценяване, установени с Директивата;
- да се определят подходящи договорености за сътрудничество, които да осигурят адекватен и своевременен обмен на информация между надзорните органи; както и

---

<sup>4</sup> С Директива 2007/44/ЕО се внасят изменения в директивите на ЕС за застраховането и презастраховането — 92/49/ЕИО, 2002/83/ЕО, 2005/68/ЕО. Посочените три директиви бяха преработени с Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 г. относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II), ОВ L 335 от 17.12.2009 г., стр. 1

<sup>5</sup> Съвместни насоки на КЕБН, КЕЗППН и ЕКРЦК за пруденциално оценяване на придобиванията и увеличенията на дяловите участия във финансовия сектор, както се изисква с Директива 2007/44/ЕО. Достъпни на адрес: [http://www.eba.europa.eu/getdoc/09acbe4b-c2ee-4e65-b461-331a7176ac50/2008-18-12\\_M-A-Guidelines.aspx](http://www.eba.europa.eu/getdoc/09acbe4b-c2ee-4e65-b461-331a7176ac50/2008-18-12_M-A-Guidelines.aspx)

- да бъде установен изчерпателен и хармонизиран списък на сведенията, които кандидат-приобретателите трябва да включват в своите уведомления до компетентните надзорни органи.
5. Освен това с наскоро приетата Директива 2010/78/ЕС<sup>6</sup> се дава възможност на европейските надзорни органи (ЕНО) да представят на Комисията за приемане следните стандарти в банковия сектор и сектора на инвестиционните услуги<sup>7</sup>:
- регулаторни технически стандарти за установяване на изчерпателен списък на сведенията, които да бъдат включвани от кандидат-приобретателите в уведомлението за придобиване на квалифицирано участие; както и
  - технически стандарти за изпълнение за установяване на общи процедури, формуляри и образци за процеса на консултации в рамките на пруденциалното оценяване между съответните компетентни органи.
6. В настоящия доклад се описват въздействието и степента на спазване на Директивата за квалифицираните участия (раздел 2), определят се основните проблеми, произтичащи от прилагането на Директивата (раздел 3), и се формулират редица заключения (раздел 4).

## 2. ВЪЗДЕЙСТВИЕ И СТЕПЕН НА СПАЗВАНЕ НА ДИРЕКТИВАТА ЗА КВАЛИФИЦИРАНИТЕ УЧАСТИЯ

7. Службите на Комисията проведоха обществена консултация със заинтересованите страни и изпратиха въпросник, включващ искане за статистически данни, до компетентните органи. Като цяло получените отговори сочат, че Директивата е допринесла за намаляването на пречките пред придобиванията във финансовия сектор и че местните и презграничните сделки се третират еднакво в целия ЕС. В повечето от отговорите се потвърждава, че Директивата е допринесла за постигането на общо разбиране относно пруденциалното оценяване на придобиванията във финансовия сектор в цяла Европа и до осигуряването на условия на равнопоставеност. Все пак отговорите показват също така, че в няколко държави членки (Чешката република, Германия, Ирландия) Директивата не е довела до съществени промени в нормативната уредба, тъй като подобни разпоредби вече са съществували преди приемането на Директивата.

---

<sup>6</sup> Директива 2010/78/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за изменение на директиви 98/26/ЕО, 2002/87/ЕО, 2003/6/ЕО, 2003/41/ЕО, 2003/71/ЕО, 2004/39/ЕО, 2004/109/ЕО, 2005/60/ЕО, 2006/48/ЕО, 2006/49/ЕО и 2009/65/ЕО във връзка с правомощията на Европейския надзорен орган (Европейски банков орган), Европейския надзорен орган (Европейски орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване) и Европейския надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), ОВ L 331, 12.12.2010 г., стр. 120. Достъпна на адрес: [http://eur-lex.europa.eu/Result.do?T1=V3&T2=2010&T3=78&RechType=RECH\\_naturel&Submit=Search](http://eur-lex.europa.eu/Result.do?T1=V3&T2=2010&T3=78&RechType=RECH_naturel&Submit=Search)

<sup>7</sup> В преговорите по т.нар. Втора сборна директива (Omnibus II), които се провеждат в момента, съзакондателните органи обсъждат въпроса за оправомощаване на ЕОЗППО да разработва регулаторни технически стандарти и технически стандарти за изпълнение в същата област по отношение на застраховките.

8. Тази положителна оценка на Директивата се потвърждава също така от статистическите данни, получени от националните надзорни органи. Между 2008 г. и 2011 г. са подадени уведомления за над 10 700 планирани придобивания на квалифицирано участие, като над 84 % от уведомленията са подадени в три държави членки (Обединеното кралство, Нидерландия, Германия)<sup>8</sup>. Националните компетентни органи са одобрили по голямата част от тези уведомления, а данните не разкриват съществени различия между третирането на местните и презграничните сделки. Общо само 50 планирани сделки (по-малко от 0,5 %) са били забранени; уведомленията са били оттеглени в около 450 случая (4,3 %)<sup>9</sup>. Броят на уведомленията за периода е относително стабилен, като леко намалява от 2010 г. насам, което може да бъде отдадено на значителния спад на броя на уведомленията в Обединеното кралство вследствие на административни промени. 231 от придобиванията са извършени вследствие на финансовата криза, т.е. това са придобивания от страна на субекти от публичния сектор за стабилизиране на финансовите пазари.
9. В държавите членки не са възникнали съществени проблеми по отношение на спазването на нормативната уредба. Въпреки това при проучването и обществената консултация бяха установени някои по-незначителни проблеми, които са анализирани по-долу.

### 3. ПРЕГЛЕД НА ПРИЛАГАНЕТО НА ДИРЕКТИВАТА: ВЪЗНИКВАЩИ ВЪПРОСИ

10. Няколко въпроса възникват при прегледа на прилагането на Директивата за квалифицираните участия.
11. Първо, има известни опасения по отношение на правната сигурност във връзка с определението за изискването за уведомяване и прилагането му от националните надзорни органи. В Директивата се предвижда, че<sup>10</sup>:

Държавите членки изискват от всяко физическо или юридическо лице или такива лица, действащи съгласувано, наричани по-долу „[кандидат-]приобретатели“, които са взели решение или да придобият, пряко или непряко, квалифицирано участие в“ поднадзорно лице<sup>11</sup>, „или пряко или непряко да увеличат такова квалифицирано участие, в резултат на което делът на правата на глас или капиталът, който държат, би достигнал или надвишил 20, 30 или 50 %, или“ поднадзорното лице „би станало тяхно дъщерно предприятие, наричано по-долу „[планирано] придобиване“, първо да нотифицират писмено компетентните органи на“ поднадзорното лице, „в което те се стремят да придобият квалифицирано участие или да увеличат подобно

<sup>8</sup> Вж. фиг. 1 в приложението към настоящия доклад.

<sup>9</sup> Вж. фиг. 2 в приложението към настоящия доклад.

<sup>10</sup> Член 10, параграф 3 от ДПФИ; член 19, параграф 1 от ДКИ; член 57, параграф 1 от Директива „Платежоспособност II“.

<sup>11</sup> С Директивата за квалифицираните участия се изменят пет секторни директиви чрез включване на идентично изискване за уведомяване. Терминът „поднадзорно лице“ заменя термините „кредитна институция“, „животозастрахователно предприятие“, „застрахователно предприятие“, „презастрахователно предприятие“ и „инвестиционен посредник“, които се използват в секторните директиви.

квалифицирано участие, относно размера на предвиденото участие и относно съответната информация, посочена в<sup>12</sup> съответните членове от изменяните директиви.

Проучването разкрива, че следните понятия, използвани в определението на изискването за уведомяване, могат да доведат до различно прилагане в различните държави членки:

- Понятието „непряко квалифицирано участие“ не е определено в Директивата. Въпреки че Насоките 3L3 съдържат някои разяснения за това, какво е непряко участие<sup>12</sup>, държавите членки разчитат в голяма степен на понятията в съответното си национално законодателство. Проучването на компетентните органи показва, че в резултат на това се използват различни методи, за да се установи наличието на непряко дялово участие, и съответно различни тълкувания по въпроса, дали за планираното придобиване на квалифицирано участие трябва да бъде изпратено уведомление, или не. Резултатите от обществената консултация потвърждават, че компетентните органи на държавите членки възприемат различни подходи, за да определят наличието на непряко участие, което води до различно третиране на сходни случаи.
- Определение на понятието „лица, действащи съгласувано“ също не е предвидено в Директивата. В Насоките 3L3 е предоставено много общо разяснение за действията, за които се счита, че лицата извършват съгласувано<sup>13</sup>. Проучването показва, че тълкуването на това понятие може да се различава до определена степен. Необходимостта от допълнителни разяснения бе изразена и в отговорите на заинтересованите страни в рамките на обществената консултация. Резултатите от обществената консултация разкриват също, че разликите между определенията, използвани в Директивата за квалифицираните участия, Директивата относно предложенията за поглъщане<sup>14</sup> и Директивата за прозрачността<sup>15</sup>, будят известна загриженост в частния сектор.
- Някои национални надзорни органи посочиха, че понятието „решение за придобиване“ не следва да се прилага в случаи, когато приобретателят е преминал даден праг, без да се взема съзнателното решение за това, например в случай на наследяване или намаляване на капитала на емитента. Все пак в Насоките 3L3 се пояснява, че „уведомление се изисква и когато приобретателят неволно е преминал даден праг“. Липсата на яснота в разпоредбата в Директивата и разяснението в

---

<sup>12</sup> Параграф 15, точка 6 от допълнение I към Насоките 3L3.

<sup>13</sup> Съгласно точка 1 от допълнение I към Насоките 3L3 лица „действат съгласувано“, когато всяко от тях решава да упражни правата си, свързани с придобиваните от него акции или дялове, по изрично или мълчаливо споразумение, сключено между тях.

<sup>14</sup> Член 2, параграф 1, буква г) от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане, ОВ L 142, 30.4.2004 г., стр. 12.

<sup>15</sup> Член 10, буква а) от Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. за хармонизиране на изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, ОВ L 390, 31.12.2004 г., стр. 38. Достъпна на адрес: [http://eur-lex.europa.eu/Result.do?T1=V3&T2=2004&T3=109&RechType=RECH\\_naturel&Submit=Search](http://eur-lex.europa.eu/Result.do?T1=V3&T2=2004&T3=109&RechType=RECH_naturel&Submit=Search)

Насоките 3L3, както и свързаният с нея риск от различно прилагане бяха отбелязани в един от отговорите в рамките на обществената консултация.

12. Второ, видно е, че са необходими по-нататъшни действия за осигуряване на последователно прилагане на принципа на пропорционалност. Принципът е посочен в съображения 5, 8 и 9 от Директивата за квалифицираните участия. В параграф 18 от Насоките 3L3 допълнително се изяснява прилагането на принципа на пропорционалност:

„Този принцип, посочен в съображения 5, 8 и 9, се прилага както за съдържанието на изискваната информация, така и за процедурите по оценяване. Видът на информацията, изисквана от приобретателя, може да зависи от особеностите на приобретателя (юридическо или физическо лице, поднадзорна финансова институция или друго лице, дали финансовата институция е поднадзорно лице в ЕИП или в еквивалентна трета държава и т.н.), особеностите на планираната сделка (вътрешногрупова или „външна“ сделка и т.н.), степента на участие на приобретателя в управлението на придобиваната финансова институция или размера на придобиваното дялово участие.“

Въпреки това резултатите от обществената консултация показват в някои случаи, че националните надзорни органи не прилагат в достатъчна степен принципа на пропорционалност по отношение на изискваната информация и процедурата по оценяване. По-специално, бяха изразени опасения във връзка с оценяването на вътрешногруповите сделки<sup>16</sup>. Проучването показва, че в такива случаи процедурата по оценяване невинаги е еднаква. Някои държави членки прилагат облекчен вариант на процедурата в такива случаи или дори невинаги изискват официално уведомление за вътрешногруповите сделки в рамките на презграничните банкови групи; за разлика от тях, съгласно отговорите от заинтересованите страни в рамките на обществената консултация други държави членки оценяват всички вътрешногрупови сделки по същия начин като останалата част от сделките, за които се подават уведомления. По мнението на представители на частния сектор, които са участвали в обществената консултация, това представлява ненужна тежест.

13. Трето, видно е, че някои критерии за оценяване, определени в Директивата за квалифицираните участия, трябва да бъдат допълнително изяснени. Съгласно Директивата от националните надзорни органи наред с другото се изисква да оценяват *„финансовата стабилност на [кандидат-приобретателя], по-специално във връзка с вида дейност, която се провежда или предвижда [във финансовата институция], в която се [планира] придобиването.“*<sup>17</sup> В

---

<sup>16</sup> Съгласно параграф 19 от Насоките 3L3 „принципът на пропорционалност означава, че в случай на вътрешногрупови сделки в групата на съществуващ акционер или притежател на дялове без реална или съществена промяна в структурата на преките или крайните притежатели на финансовата институция, следва да се осигури адекватна информация за съответния надзорен орган. От друга страна, групата на акционера или притежателя на дялове не трябва да се подлага на повторна оценка, тъй като сделката не променя влиянието, което той упражнява върху финансовата институция“.

<sup>17</sup> Член 10б, параграф 1, буква в) от ДПФИ; член 19а, параграф 1, буква в) от ДКИ; член 59, параграф 1, буква в) от Директивата „Платежоспособност II“.

Насоките 3L3<sup>18</sup> се обяснява и целта на този критерий за оценяване и се представя примерен списък на сведенията, необходими за оценяване на финансовата стабилност на кандидат-приобретателя. Въпреки това проучването и обществената консултация показват, че документите, изисквани за оценяването от националните надзорни органи, се различават в държавите членки. Също така е видно, че не е достатъчно ясно дали платежоспособността на кандидат-приобретателя следва да бъде оценявана по този критерий. И накрая, има някои признаци, че употребата на собствен капитал вместо заемен капитал се тълкува по различен начин.

14. Освен това е видно, че поне за няколко национални надзорни органа не е било напълно ясно какво представлява изпирането на пари и финансирането на тероризма, когато са преценявали „дали съществуват разумни основания за подозрение, че във връзка с [планираното] придобиване се извършва, било е извършено или е имало опит за извършване на пране на пари или финансиране на тероризма по смисъла на член 1 от Директива 2005/60/ЕО или че осъществяването на [планираното] придобиване би увеличило риска от това“<sup>19</sup>. Една държава членка подчерта трудността при осигуряването на прозрачно прилагане на този критерий за оценяване поради чувствителния характер на съответната информация.
15. Четвърто, известни несъответствия бяха констатирани по отношение на прилагането на разпоредбите на Директивата относно сроковете. В Директивата за квалифицираните участия се предвижда, че<sup>20</sup>:

*„Компетентните органи изпращат, своевременно и във всички случаи в рамките на два работни дни след получаване на [уведомлението], ... както и след евентуално последващо получаване на информацията [...], писмено потвърждение за получаването до [кандидат-приобретателя].“*

Проучването показва, че потвърдението на получаването се разбира по различен начин от националните надзорни органи, т.е. в някои държави членки то се тълкува като формално потвърждение, което не включва оценка на получените документи, докато в други държави членки това потвърждение се издава, след като националните надзорни органи са преценили дали информацията в получените документи е пълна. Освен това в Директивата се предвижда, че<sup>21</sup>:

*„Компетентните органи разполагат с максимален срок от шестдесет работни дни от датата на писменото потвърждение за получаване на [уведомлението] и на всички документи, които държавата членка изисква да се прилагат към [уведомлението], ... за да извършат оценката.“*

---

<sup>18</sup> Параграфи 56—66.

<sup>19</sup> Член 10б, параграф 1, буква д) от ДПФИ; член 19а, параграф 1, буква д) от ДКИ; член 59, параграф 1, буква д) от Директивата „Платежоспособност II“.

<sup>20</sup> Член 10а, параграф 1 от ДПФИ; член 19, параграф 2 от ДКИ; член 58, параграф 1 от Директивата „Платежоспособност II“.

<sup>21</sup> Член 10а, параграф 1 от ДПФИ; член 19, параграф 2 от ДКИ; член 58, параграф 1 от Директивата „Платежоспособност II“.



В проучването има сведения, че в някои държави членки срокът е бил превишен. Повечето национални надзорни органи препоръчаха удължаване на сроковете. От друга страна, съгласно резултатите от обществената консултация заинтересованите страни от частния сектор считат, че този срок е твърде дълъг и че биха предпочели да бъде съкратен, поне когато приобретателят е поднадзорно лице в ЕС, както и в случаите на вътрешногрупови сделки.

16. Пето, констатирани са различаващи се практики на държавите членки по отношение на одобренията на придобиванията под условие. Резултатите от проучването показаха, че в някои държави членки всички планирани придобивания се одобряват под условие, докато в други държави членки се смята, че Директивата не позволява одобренията под условие.
17. Шесто, проучването разкрива, че сътрудничеството между различните (секторни и/или национални) надзорни органи се възприема в някои случаи като формална дейност, отнемаща много време. Видно е също така, че компетентните органи в различните държави членки са възприели различни подходи по отношение на вида и пълнотата на информацията, искана от заинтересованите компетентни органи. Освен това сътрудничеството с надзорните органи на трети държави понякога се възприема като неефективно. Необходимостта от по-нататъшно подобряване на сътрудничеството между компетентните органи също бе изразена в няколко отговора на обществената консултация.
18. Освен това с цел да се гарантира по-голямо сближаване на оценяването на планираните придобивания на квалифицирано участие във всички области на финансовия сектор и да се осигури по-нататъшното развитие на единния пазар, редица заинтересовани страни се изказаха в подкрепа на разширяването на нормативната уредба чрез включването на пазарни сегменти, които понастоящем не са обхванати от Директивата, по-специално на регулираните пазари.
19. И накрая, финансовата криза показва, че сливанията и придобиванията — поне в банковия сектор — могат да доведат до риск по отношение на стабилността на финансовата система. Понастоящем Директивата не съдържа изрични критерии за оценяване, които да дават възможност на компетентните органи да оценяват въздействието на планираното придобиване върху стабилността на финансовата система. Въпреки това стабилността на финансовата система по подразбиране е включена в критериите за оценяване по Директивата. По-специално, критериите за финансовата стабилност на кандидат-приобретателя и за спазване на пруденциалните изисквания косвено обхващат оценяването на рисковете за стабилността на финансовата система, тъй като и двата критерия съдържат и елемент, отнасящ се до бъдещето.

Може да се отбележи, че критерият за стабилност на финансовата система е изрично въведен в САЩ с т.нар. Закон Дод-Франк (Dodd-Frank Act) и вече се прилага при оценяването на планираните придобивания. Резултатите от обществената консултация показват, че по принцип необходимостта да се оценява потенциалното въздействие на планираното придобиване върху стабилността на финансовата система се признава от заинтересованите страни. От друга страна, проучването показва, че компетентните органи имат различни

възгледи относно необходимостта от изрично установен критерий за стабилност на финансовата система, макар като цяло да се признава, че рисковете за стабилността на финансовата система трябва да бъдат вземани под внимание, когато се оценяват планираните придобивания.

#### 4. ЗАКЛЮЧЕНИЯ

20. Прегледът на прилагането на Директивата за квалифицираните участия показва, че като цяло редът, създаден по силата на Директивата, е задоволителен. Никакви съществени проблеми, свързани със спазването, не са възникнали при прилагането на нормативната уредба в държавите членки, а Директивата е допринесла за еднакво третиране на националните и презграничните придобивания на квалифицирани участия във финансовия сектор. Въпреки това не трябва да се забравя, че прилагането на Директивата започна едва през 2009 г. и че поради икономическата и финансова криза обстоятелствата във финансовия сектор са извънредни. Затова е трудно да се оцени точно ефективността на установените нормативни разпоредби за оценяване на сливанията и придобиванията във финансовия сектор.
21. Въпреки това би могло да се предприемат действия във връзка с някои слабости при прилагането на Директивата, за да се осигури съгласувано прилагане в целия ЕС и за всички финансови сектори и да се гарантира висока степен на правна сигурност за приобретателите. Един от начините за преодоляване на установените различия в прилагането е да се поиска от ЕНО да актуализират и изяснят Насоките 3L3. При такова изясняване би могло например да се осигурят по-точни указания за това, как да се прилага принципът на пропорционалност, как да се третират непреките участия и как да се прилагат сроковете, както и да се гарантира, че критериите за оценяване се тълкуват и прилагат по еднакъв начин във всички държави членки и във всички сектори. Комисията възнамерява да поиска от ЕНО да изяснят допълнително съществуващите насоки.
22. За справяне с проблемите с координацията между националните надзорни органи в случай на междусекторни или презгранични сделки ЕНО са оправомощени да разработват проекти на регулаторни технически стандарти и технически стандарти за изпълнение, както вече е предвидено в Директива 2010/78/ЕО, за да бъдат разрешавани проблемите с координацията между националните надзорни органи и да бъде намалена несигурността по отношение на информацията, която трябва да се изпраща до надзорните органи за оценяване на планираните придобивания.
23. В Плана за действие в областта на корпоративното управление и дружественото право от 12 декември 2012 г. се разглежда въпросът за съгласуваните действия. Комисията признава необходимостта от насоки за изясняване на границите на понятията и за повече сигурност по този въпрос с цел улесняване на сътрудничеството между акционерите и притежателите на дялове в областта на корпоративното управление. През 2013 г. Комисията ще работи в тясно сътрудничество с компетентните национални органи и ЕОЦКП с цел разработване на насоки, за да бъдат изяснени разпоредбите относно съгласуваните действия, по-специално в контекста на разпоредбите за

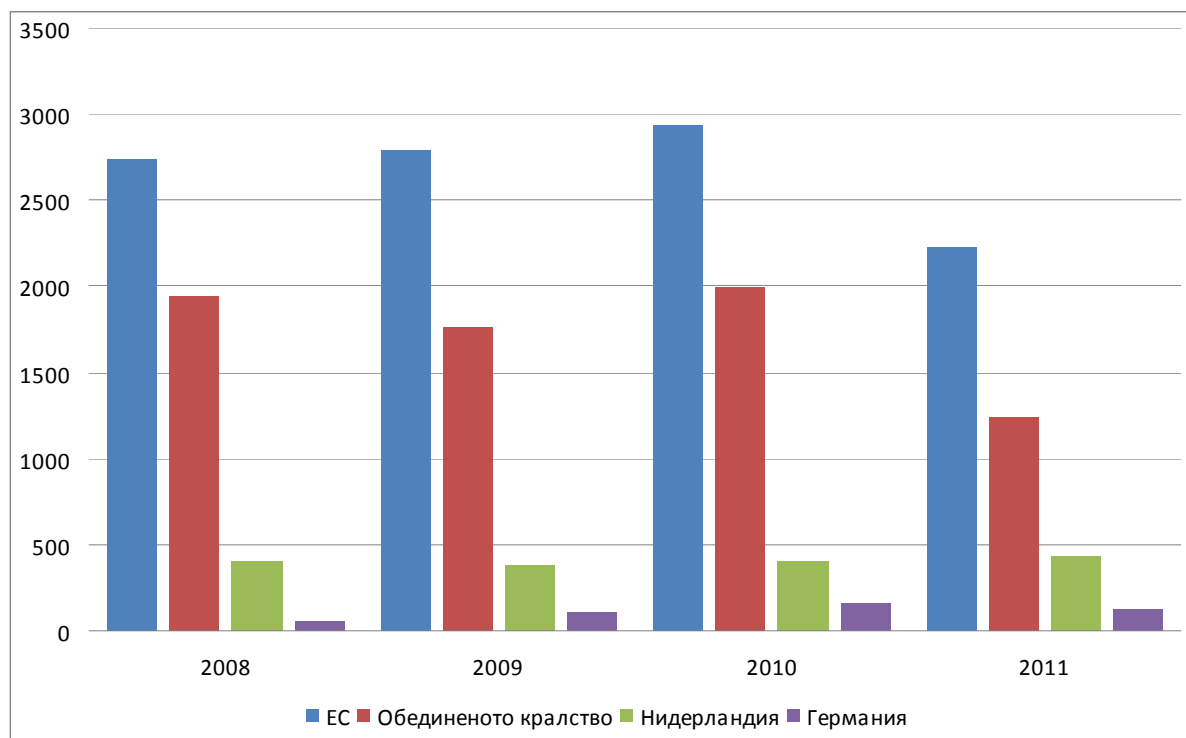
предложенията за поглъщане. Като отчита напредъка в тази дейност, Комисията ще разгледа заедно с ЕНО какви евентуални по-нататъшни действия може да бъдат необходими за решаване на конкретните проблеми, произтичащи от прилагането на понятието за съгласувани действия в контекста на Директивата за квалифицираните участия.

24. Освен това с оглед на финансовата криза би могло да се помисли за по-явното включване на аспекта на стабилността на финансовата система в процеса на оценяване. Това може да се постигне чрез въвеждане на оценка на възможността за оздравяване преди извършването на сделките. Комисията възнамерява да извърши анализ в хода на 2013 г., в рамките на който да разгледа различни варианти, включително необходимостта този критерий да бъде определен така, че да не се допуска различно прилагане от страна на компетентните органи.
25. В съответствие с целите на Директивата за квалифицираните участия такава нормативна уредба за оценяване на придобиванията и увеличението на участията може също така да се въведе за регулираните пазари съгласно определението по член 4, параграф 1, точка 14 от Директивата за пазарите на финансови инструменти.
26. В Предложението за Регламент на Съвета за възлагане на Европейската централна банка на конкретни задачи относно политиките, свързани с пруденциалния надзор над кредитните институции, по което в момента се водят преговори, се предвижда ЕЦБ да извършва в тясно сътрудничество с компетентните национални органи оценяване на заявленията за придобиване и прехвърляне на квалифицирани участия. ЕЦБ ще взема решение по въпроса, дали кандидат-приобретателят е подходящ и дали планираното придобиване е разумно от финансова гледна точка, въз основа на критериите за оценяване, установени в Директивата за квалифицираните участия, и в съответствие с определените в нея процедура и срокове за оценяване, както и съответния национален нормативен акт за транспониране на съответния акт на Съюза. Обхватът на правомощията на ЕЦБ е ограничен до кредитните институции, установени в участващите държави членки. Не са необходими изменения на Директивата в резултат на предложените правомощия на ЕЦБ за оценяване на заявленията за придобиване и прехвърляне на квалифицирани участия.
27. Държавите членки, Европейският парламент, Европейският икономически и социален комитет и другите заинтересовани страни се приканват да изразят своите виждания относно прегледа, представен в настоящия доклад, до 31 март 2013 г. Въз основа на получените коментари и резултатите от анализа, споменат в параграф 23, Комисията ще издаде съобщение до края на 2013 г., ако редът за оценяване на квалифицираните участия трябва да бъде подсилен.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ДОКЛАДА НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ  
ПАРЛАМЕНТ, СЪВЕТА, ЕВРОПЕЙСКИЯ ИКОНОМИЧЕСКИ И СОЦИАЛЕН  
КОМИТЕТ И КОМИТЕТА НА РЕГИОНИТЕ**

*Прилагането на Директива 2007/44/ЕО за изменение на Директива 92/49/ЕИО на Съвета и директиви 2002/83/ЕО, 2004/39/ЕО, 2005/68/ЕО и 2006/48/ЕО по отношение на процедурните правила и критериите за оценяване за предварителната оценка на придобиванията и увеличението на участия във финансовия сектор*

Фигура 1: Брой на уведомленията в ЕС за периода 2008—2011 г.<sup>22</sup>



<sup>22</sup>

Комисията получи статистически данни от 25 държави членки. Освен това данните относно придобиването на квалифицирани участия в управляващи дружества на предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) са били включени в отговорите на няколко държави членки. Задължението за уведомяване за планираното придобиване на квалифицирано участие в управляващи дружества на ПКИПЦК е наложено с член 11, параграф 1 от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК), ОВ L 320, 17.11.2009 г., стр. 32. Директивата е достъпна на адрес: [http://eur-lex.europa.eu/Result.do?T1=V3&T2=2009&T3=65&RechType=RECH\\_naturel&Submit=Search](http://eur-lex.europa.eu/Result.do?T1=V3&T2=2009&T3=65&RechType=RECH_naturel&Submit=Search)

Фигура 2: Процент на оттеглените уведомления и забранените придобивания в ЕС за периода 2008—2011 г.

