Европейски парламент
2019 – 2024

Комисия по икономически и парични въпроси

2023/0166(COD)

2.10.2023

***I
ПРОЕКТ НА ДОКЛАД

относно предложението за регламент на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 1286/2014 по отношение на модернизирането на основния информационен документ (COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

Комисия по икономически и парични въпроси

Докладчик: Стефани Йон-Куртен

Легенда на използваните знаци

*	Процедура на консултация
***	Процедура на одобрение
***I	Обикновена законодателна процедура (първо четене)
***II	Обикновена законодателна процедура (второ четене)
***III	Обикновена законодателна процедура (трето четене)

(Посочената процедура се базира на правното основание, предложено в проекта на акт.)

Изменения към проект на акт

Изменения в две колони, внесени от Парламента

Заличаванията се обозначават с ***получер курсив*** в лявата колона. Заместванията се обозначават с ***получер курсив*** в двете колони. Новият текст се обозначава с ***получер курсив*** в дясната колона.

В първия и втория ред на антетката на всяко изменение се посочва съответната част от текста в разглеждания проект на акт. Ако изменението се отнася до съществуващ акт, който проектът на акт има за цел да измени, антетката съдържа и трети и четвърти ред, където се посочват съответно съществуващият акт и съответната разпоредба от него.

Изменения, внесени от Парламента под формата на консолидиран текст

Новите части от текста се посочват с ***получер курсив***. Заличените части от текста се посочват със символа ▌ или се зачеркват. Заместванията се обозначават, като се посочва с ***получер курсив*** новият текст и се заличава или зачерква заместваният текст.
По изключение не се отбелязват измененията с чисто техническо естество, които се нанасят от службите с оглед изготвянето на окончателния текст.

СЪДЪРЖАНИЕ

Страница

ПРОЕКТ НА ЗАКОНОДАТЕЛНА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ .5

ИЗЛОЖЕНИЕ НА МОТИВИТЕ.....21

ПРОЕКТ НА ЗАКОНОДАТЕЛНА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ

относно предложението за регламент на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 1286/2014 по отношение на модернизирането на основния информационен документ
(COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

(Обикновена законодателна процедура: първо четене)

Европейският парламент,

– като взе предвид предложението на Комисията до Европейския парламент и до Съвета (COM(2023)0278),

– като взе предвид член 294, параграф 2 и член 114 от Договора за функционирането на Европейския съюз, съгласно които Комисията е внесла предложението в Парламента (C9-0180/2023),

– като взе предвид член 294, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз,

– като взе предвид член 59 от своя Правилник за дейността,

– като взе предвид доклада на комисията по икономически и парични въпроси (A9-0000/2023),

1. приема изложената по-долу позиция на първо четене;

2. приканва Комисията да се отнесе до него отново, в случай че замени своето предложение с друг текст или внесе или възнамерява да внесе съществени промени в това предложение;

3. възлага на своя председател да предаде позицията на Парламента съответно на Съвета и на Комисията, както и на националните парламенти;

Изменение 1

Предложение за регламент
Съображение 2 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(2a) Целта на настоящия регламент е да обхване пакетите от продукти, произведени от сектора на финансовите услуги, за да се

предоставят допълнителни инвестиционни възможности на инвеститорите на дребно. Недяловите ценни книжа, емитирани от нефинансови емитенти, допринасят за финансирането на корпоративни емитенти и когато се предлагат на инвеститори на дребно, ще подлежат на задължението за изготвяне на проспект, който включва резюме, като по този начин се предоставя на инвеститорите на дребно подходяща преддоговорна информация. Тези ценни книжа следва да бъдат изключени от обхвата на настоящия регламент. Настоящото изискване за изготвяне, преразглеждане и актуализиране на основен информационен документ за такива недялови ценни книжа до падежа им насърчава емитентите да ги ограничават само за професионални инвеститори, като по този начин лишава инвеститорите на дребно от инвестиционни варианти. Следователно справянето с недяловите ценни книжа, емитирани от нефинансови емитенти, ще премахне този стимул и може да насърчи участието на непрофесионалните инвеститори на капиталовите пазари в Съюза, като същевременно им предостави повече възможности да диверсифицират финансовите си портфейли.

Or. en

Обосновка

Всички видове недялови ценни книжа, емитирани от нефинансови емитенти, следва да бъдат изключени от обхвата на ПИПДОЗИП. Тези ценни книжа (например облигации с плаващ лихвен процент, конвертируеми облигации, облигации, свързани с устойчивостта) попадат в обхвата на определението за пакети от продукти, което води до това емитентите системно да се отказват да ги предлагат на инвеститори на дребно, докато те вече са обхванати от Регламента за проспектите, който предвижда резюме. Чрез премахване на административната тежест е възможно да се насърчат инвестициите на дребно в продукти, които имат пряк принос за финансирането на тези емитенти.

Изменение 2

Предложение за регламент
Съображение 5 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(5а) Тъй като обхватът на финансовите продукти, попадащи в приложното поле на настоящия регламент, е много широк, разработените съгласно настоящия регламент методики за стандартизиране на представянето на ключови елементи от основния информационен документ, например резултати или рискове, понякога могат да се сблъскат с компромис между съпоставимостта и разбираемостта на информацията, предоставяна на инвеститорите на дребно. Поради това следва да се поясни, че разбираемостта следва винаги да има предимство пред целта за постигане на съпоставимост и че въпреки че методологиите за изчисляване следва да бъдат хомогенни за групи продукти със сходни характеристики, те могат да се различават между категориите продукти, обхванати от настоящия регламент, които по същество са различни (като инвестиционни фондове и структурирани продукти).

Or. en

Обосновка

В становището на Съвместния комитет от 29.4.2022 г. се подчертава, че разбираемостта на информацията за инвеститорите на дребно понякога може да бъде застрашена от възприемането на единен подход в интерес на съпоставимостта. Без да се отстъпва от основната цел за съпоставимост между заменяеми продукти, следва да е възможно да се позволи допълнително диференциране на начина, по който правилата се прилагат за различните видове продукти. Настоящият подход често не позволява на ЕНО да приемат методологии на ниво 2 за определени групи продукти, които биха били от полза за инвеститорите на дребно.

Изменение 3

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 1 – буква а а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 2 – параграф 2 – буква г а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	аа) вмъква се следната буква:
	„га) недялови ценни книжа, които са емитирани от нефинансови емитенти и за които е създаден проспект съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129“;

Or. en

Обосновка

Недяловите ценни книжа, емитирани от предприятия за самофинансиране, следва да бъдат освободени от Регламента за ПИПДОЗИП. Настоящото изискване за изготвяне на ОИД демотивира емитентите да разширят предлагането на такива некапиталови инструменти на инвеститорите на дребно, още повече като се има предвид, че тези ценни книжа често са обхванати от Регламента относно проспектите (който предвижда резюме). Доставчик, който въпреки това би желал да предложи тези облигации на непрофесионални клиенти, би бил изправен пред голяма административна тежест поради правилата за управление на продуктите.

Изменение 4

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква а а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 4 – параграф 1 – точка 5

Текст в сила	*Изменение*
	аа) точка 5 се заменя със следното:
(5) „лице, което ***продава*** ПИПДОЗИП“ означава лице, предлагащо или сключващо договор за ПИПДОЗИП с инвеститор на дребно;	***„***(5) „лице, което ***разпространява*** ПИПДОЗИП“ означава лице, ***консултиращо,*** предлагащо***,*** ***продаващо*** или сключващо договор за

ПИПДОЗИП с инвеститор на дребно;**“**

Or. en

(32014R1286)

Обосновка

В Регламента за ПИПДОЗИП понастоящем се използват специфични формулировки, които не съответстват на използваните в други законодателни актове, уреждащи разпространението на финансови и застрахователни продукти (ДРЗП, ПЕПП и ДПФИ). За да се осигури съгласуваност между различните правни актове, предлагаме „лице, което продава ПИПДОЗИП“ да се замени с „лице, което разпространява ПИПДОЗИП“.

Изменение 5

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква б
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 4 – параграф 1 – точка 7а

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(7а) „електронен формат“ означава ***всеки траен носител, който не е хартиен***;	(7а) „електронен формат“ означава ***електронен формат съгласно определението в член 4, точка 62а от Директива 2014/65/ЕС***;

Or. en

Обосновка

За да се осигури съгласуваност между различните правни актове, уреждащи разпространението, се добавя позоваване на член 4, параграф 62 от ДПФИ II и член 2, параграф 18 от ДРЗП. По този начин в него ще се уточни също, че за валиден се счита PDF форматът.

Изменение 6

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 3 а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 5 – алинея 1

Текст в сила	*Изменение*
	(3а) в член 5 параграф 1 се заменя със следното:
1. ***Преди даден ПИПДОЗИП да се предостави на инвеститорите на дребно, създателят*** на ПИПДОЗИП ***съставя за този продукт*** основен информационен документ в съответствие с изискванията в настоящия регламент ***и публикува документа на своя уебсайт***.	***„***1. ***Създателите*** на ПИПДОЗИП ***са длъжни да изготвят и публикуват на своя уебсайт*** основен информационен документ в съответствие с изискванията в настоящия регламент***, в който ПИПДОЗИП е предназначен да бъде консултиран, предлаган или продаван на инвеститори на дребно.“***

Or. en

(32014R1286)

Обосновка

Предложение с цел замяна на формулировката „се предоставя на инвеститорите на дребно“ с по-опростена формулировка.

Изменение 7

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 4
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 6 – параграф 3 – уводна част

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3. Чрез дерогация от параграф 2, когато ПИПДОЗИП предлага на инвеститора на дребно набор от инвестиционни варианти, така че цялата информация, изисквана съгласно член 8, параграф 3, по отношение на всеки инвестиционен вариант не може да бъде предоставена в един-единствен, кратък и самостоятелен документ, основният информационен документ съдържа общо описание на ***базисните инвестиционни*** варианти, както и разходите за ПИПДОЗИП, различни от разходите за инвестиционния вариант, при условие че:	3. Чрез дерогация от параграф 2, когато ПИПДОЗИП предлага на инвеститора на дребно набор от инвестиционни варианти, така че цялата информация, изисквана съгласно член 8, параграф 3, по отношение на всеки инвестиционен вариант не може да бъде предоставена в един-единствен, кратък и самостоятелен документ, основният информационен документ съдържа общо описание на ***инвестиционните*** варианти, както и разходите за ПИПДОЗИП, различни от разходите за инвестиционния вариант, при условие че:

Or. en

Обосновка

За ПИПДОЗИП, които предлагат набор от инвестиционни варианти, е необходимо да се направи разграничение между обвивката на продукта, инвестиционните варианти и базисния актив, обезпечаващ тези инвестиционни варианти.

Изменение 8

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 4
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 6 – параграф 3 – буква а

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
а) създателите на ПИПДОЗИП предоставят на инвеститорите инструменти, адаптирани за инвеститори на дребно, които улесняват проучването и сравняването на различните инвестиционни варианти, включително по отношение на разходите;	а) създателите на ПИПДОЗИП предоставят на инвеститорите инструменти, адаптирани за инвеститори на дребно, които улесняват проучването и сравняването на различните инвестиционни варианти, включително по отношение на разходите ***и резултатите, като се вземат предвид разходите на ПИПДОЗИП, които не са свързани с неговите инвестиционни варианти***;

Or. en

Обосновка

Предлагаме инструментът да съдържа и информация, свързана с резултатите, за да могат инвеститорите да сравняват съотношението качество/цена на различните инвестиционни варианти; и разходите за ПИПДОЗИП (свързаните с обвивката), които не се отнасят до неговите инвестиционни варианти, за да се получи цялостна представа за общите разходи. Освен това информацията относно инвестиционните разходи също е ключов аспект на инвестиционното решение и следва да се предоставя по подразбиране, а не по избор.

Изменение 9

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 4

Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 6 – параграф 3 – буква б

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) инвеститорите на дребно имат лесен достъп до документацията с преддоговорна информация, свързана с ***инвестиционните продукти в основата на базисните инвестиционни*** варианти;	б) инвеститорите на дребно имат лесен достъп до документацията с преддоговорна информация, свързана с ***базисните инвестиционни активи, подкрепящи инвестиционните*** варианти;

Or. en

Обосновка

За ПИПДОЗИП, които предлагат набор от инвестиционни варианти, е необходимо да се направи разграничение между обвивката на продукта, инвестиционните варианти и базисния актив, обезпечаващ тези варианти.

Изменение 10

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 4
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 6 – параграф 3 – буква в

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
в) създателите на ПИПДОЗИП предоставят на инвеститорите***, при поискване от тяхна страна и*** своевременно, преди инвеститорите на дребно да бъдат обвързани с какъвто и да е договор или предложение за инвестиране в даден инвестиционен вариант, пълните разходи за ПИПДОЗИП, ***свързани с*** този инвестиционен вариант.	в) създателите на ПИПДОЗИП предоставят на инвеститорите своевременно, преди инвеститорите на дребно да бъдат обвързани с какъвто и да е договор или предложение за инвестиране в даден инвестиционен вариант, пълните разходи за ПИПДОЗИП, ***включително*** този инвестиционен вариант.

Or. en

Изменение 11

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква а
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 8 – параграф 3 – буква а а

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
а) в параграф 3 се добавя буква аа):	***заличава се***
„аа) в раздел, озаглавен „Кратко описание на продукта“, информационно табло с обобщена информация за всичко посочено по-долу:	
i) вида на ПИПДОЗИП, както е посочено в буква в), подточка i);	
ii) обобщаващия показател за риска, посочен в буква г), подточка i);	
iii) общите разходи за ПИПДОЗИП;	
iv) препоръчителния период на държане, посочен в буква ж), подточка ii);	
v) това дали ПИПДОЗИП предлага застрахователните обезщетения, посочени в буква в), подточка iv);“;	

Or. en

Обосновка

Целта на раздел „Кратко описание на продукта“ е да се обобщи документ, в който е събрана основната информация за даден продукт във формат от 3 страници. Съдържанието се повтаря със съдържанието на ОИД за ПИПДОЗИП и ще заема място в документ, който вече е много компактен. Това допълнение не е в съответствие с така необходимото опростяване на ПИПДОЗИП.

Изменение 12

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква в

Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 8 – параграф 3 – буква в – подточка ii – точка 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(1) описание на базисните ***инструменти*** или референтните стойности;	(1) описание на базисните ***инвестиционни активи*** или референтните стойности;

Or. en

Изменение 13

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква в а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 8 – параграф 3 – буква в – подточка iii

Текст в сила	*Изменение*
	ва) в параграф 3, буква в) подточка iii) се заменя със следното:
iii) описание на вида потребители на дребно, за които е предназначено пускането на пазара на ПИПДОЗИП, по-специално във връзка със способността за понасяне на инвестиционни загуби и с инвестиционния хоризонт;	***„iii) подходяща информация*** за ***резултатите***;“;

Or. en

(32014R1286)

Обосновка

Настоящото функциониране на сценариите за резултатите е в ущърб на инвеститорите на дребно: те предоставят подвеждаща информация на инвеститорите, тъй като надценяват последните промени на пазара за определени продукти и противоречат на предоставената в други документи информация за резултатите от минали периоди. ЕНО и Комисията трябваше да предприемат няколко корективни мерки, като сигнализират, че настоящата рамка трябва да бъде адаптирана. Това изменение ще позволи на създателите да предоставят информация за резултатите, която е най-подходяща за съответния вид продукт и за интересите на инвеститорите на дребно.

Изменение 14

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква д а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 8 – параграф 5 – алинея 2

Текст в сила	*Изменение*
	да) в параграф 5 втората алинея се заменя със следното:
При разработването на проекти за регулаторни технически стандарти ЕНО вземат предвид различните видове ПИПДОЗИП, разликите помежду им, способностите на инвеститорите на дребно, както и характеристиките на ПИПДОЗИП, така че да позволят на инвеститорите на дребно да избират от различни базисни инвестиции или други възможности, предлагани от продукта, в т.ч. когато този избор може да бъде направен в различни моменти или променен в бъдеще.	**„**При разработването на проекти за регулаторни технически стандарти ЕНО вземат предвид различните видове ПИПДОЗИП, разликите помежду им, способностите на инвеститорите на дребно, както и характеристиките на ПИПДОЗИП, така че да позволят на инвеститорите на дребно да избират от различни базисни инвестиции или други възможности, предлагани от продукта, в т.ч. когато този избор може да бъде направен в различни моменти или променен в бъдеще. ***Когато е целесъобразно, за да се предостави информация, която е обективна, ясна и неподвеждаща за инвеститорите на дребно, могат да бъдат възприети различни подходи за различните видове продукти.“;***

Or. en

(32014R1286)

Обосновка

Без да се отстъпва от основната цел за съпоставимост между заменяеми продукти, следва да е възможно да се позволи допълнително диференциране на начина, по който правилата се прилагат за различните видове продукти. Необходимо е леко адаптиране на мандата на ЕНО на ниво 2, за да се покаже, че целта за разбираемост следва да има предимство пред целта за съпоставимост. Това би премахнало липсата на гъвкавост на действащите правила, които често пречат на ЕНО да приемат на ниво 2 методологии за определени групи продукти, които биха били от полза за разбирането и вземането на решения от страна на инвеститорите на дребно.

Изменение 15

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 5 а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 10 – алинея 1

Текст в сила	*Изменение*
	(5а) в член 10 параграф 1 се заменя със следното:
1. Създателят на ПИПДОЗИП преразглежда редовно информацията, съдържаща се в основния информационен документ, и внася изменения в документа, ако прегледът показва, че такива са необходими. Преразгледаният вариант на документа се предоставя своевременно на разположение.	**„**1. ***Докато PRIIP е отворен за нови абонаменти,*** създателят на ПИПДОЗИП преразглежда редовно информацията, съдържаща се в основния информационен документ, и внася изменения в документа, ако прегледът показва, че такива са необходими. Преразгледаният вариант на документа се предоставя своевременно на разположение.**“**

Or. en

(32014R1286)

Обосновка

Задължението за актуализиране на ОИД за ПИПДОЗИП дори след приключване на записването на даден продукт е обременяващо за създателите и не изпълнява първоначалната си цел, а именно да информира новите инвеститори за основните характеристики на продукта. Вместо мерките от ниво 2, предложени от Комисията съгласно член 10, параграф 2, буква б), разпоредба от ниво 1, която освобождава продукти, които са „затворени за нови инвестиции“, представлява по-просто решение за изясняване на въпроса.

Изменение 16

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 6 – буква а
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 10 – параграф 2 – буква б

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) условията, при които трябва да бъде преразгледан основният	б) условията, при които трябва да бъде преразгледан основният

информационен документ, като се прави разграничение между ПИПДОЗИП, които все още се предоставят, и ПИПДОЗИП, които вече не се предоставят на инвеститорите на дребно;	информационен документ, като се прави разграничение между ПИПДОЗИП, които все още се предоставят, и ПИПДОЗИП, които вече не се предоставят на инвеститорите на дребно ***и във връзка с които вече не са възможни плащания или преводи***;

Or. en

Обосновка

Настоящото изменение има за цел да се вземат предвид ПИПДОЗИП, които вече не се предоставят, но по отношение на които все още могат да се извършват плащания, преводи или арбитраж. В такъв случай основният информационен документ следва да бъде преразгледан и актуализиран.

Изменение 17

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 6 – буква б
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 10 – параграф 2 – алинеи 2 и 3

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) втора и трета алинея се заменят със следното:	***заличава се***
„ЕНО вземат пред вид ситуациите, при които даден ПИПДОЗИП вече не се предоставя на инвеститорите на дребно. ЕНО представят на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти в срок до [до Службата за публикации: моля, въведете датата = една година след датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].	
На Комисията се делегира правомощието да приеме регулаторните технически стандарти по първа алинея в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, от Регламент (ЕС) № 1094/2010 и от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;	

Or. en

Обосновка

Този въпрос може да бъде разгледан директно на ниво 1, без да е необходимо конкретно оправомощаване на ниво 2 — вж. предишните изменения.

Изменение 18

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 6 а (нова)
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 13 – алинея 1

Текст в сила	*Изменение*
	(6а) в член 13 параграф 1 се заменя със следното:
1. Лицето, което консултира относно ПИПДОЗИП или продава ПИПДОЗИП, предоставя на инвеститорите на дребно основния информационен документ своевременно преди тези инвеститори на дребно да бъдат обвързани от договор или оферта, свързана с този ПИПДОЗИП.	***„***1. Лицето, което консултира относно ПИПДОЗИП или продава ПИПДОЗИП, предоставя на инвеститорите на дребно основния информационен документ своевременно преди тези инвеститори на дребно да бъдат обвързани от договор или оферта, свързана с този ПИПДОЗИП. ***Когато маркетинговото съобщение за ПИПДОЗИП се предоставя на инвеститорите на дребно на хартиен носител или в цифров формат, основният информационен документ се предоставя едновременно, както и обяснение относно регулаторния характер на този документ.“;***

Or. en

(32014R1286)

Обосновка

Кампаниите за тайно пазаруване показаха, че ОИД често се предава на клиента на по-късен етап от търговския процес в сравнение с маркетинговите материали, състоящи се от документи на хартиен носител или документи в електронен формат. Регламентът за ПИПДОЗИП следва да бъде изменен, за да се посочи ясно, че ОИД следва да се предава на инвеститорите на дребно едновременно с всеки друг пазарен материал, предоставен на хартиен носител или в електронен формат. Освен това

лицето, което консултира относно ПИПДОЗИП или продава ПИПДОЗИП, следва да има задължението да обясни на клиента, че ОИД е от различно от маркетинговите материали естество.

Изменение 19

Предложение за регламент
Член 1 – параграф 1 – точка 7
Регламент (ЕС) № 1286/2014
Член 14 – параграф 2 – буква г а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	га) когато ПИПДОЗИП предлага на инвеститора на дребно набор от варианти за инвестиции:
	i) основната информация отразява комбинацията от инвестиционни варианти, които инвеститорът на дребно обмисля;
	ii) документацията с преддоговорната информация, свързана с базисните инвестиционни активи, обезпечаващи инвестиционните варианти, е леснодостъпна чрез връзка до интерактивния инструмент.

Or. en

Обосновка

Допълнителни условия, за да се вземе предвид специфичното естество на продуктите с повече от един вариант: 1) информацията следва да се отнася до разпределението на инвестициите, предвидено от инвеститора, за да бъде възможно най-персонализирана и пълна; 2) 2) подобно на основния информационен документ, документацията, свързана с базисните инвестиционни активи, обезпечаващи инвестиционните варианти, също следва да бъде лесно достъпна.

Изменение 20

Предложение за регламент
Член 2 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в Официален вестник на Европейския съюз. Той се прилага от [до Службата за публикации: моля, въведете датата = 18 месеца след ***датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение***].	Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в Официален вестник на Европейския съюз. Той се прилага от [до Службата за публикации: моля, въведете датата = 18 месеца след ***публикуването в Официален вестник на Европейския съюз на делегираните актове, посочени в член 10, параграф 2, и приемането от Комисията на регулаторните технически стандарти, посочени в член 8, параграф 5 и член 14, параграф 3, в зависимост от това кое от двете събития се случва последно***].

Or. en

Обосновка

Както беше направено с Регламента за ОЕПЛПО, датата на влизане в сила следва да бъде определена във връзка с публикуването на делегирани актове и регулаторни технически стандарти, за да се повиши предвидимостта за националните компетентни органи и участниците на пазара.

ИЗЛОЖЕНИЕ НА МОТИВИТЕ

Докладчикът приветства навременното предложение на Комисията за стратегия за инвестиции на дребно в съответствие с една от основните цели на Комисията на плана за действие за съюз на капиталовите пазари от 2020 г., за да се превърне ЕС в още по-безопасно място за дългосрочно спестяване и инвестиране на хората.

Предложението на Комисията обхваща:

- Предложение за директива на Европейския парламент и на Съвета за изменение на директиви (ЕС) 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО, 2011/61/ЕС, 2014/65/ЕС и (ЕС) 2016/97 по отношение на правилата за защита на инвеститорите на дребно в Съюза;
- Предложение за регламент на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 1286/2014 по отношение на модернизирането на основния информационен документ.

Докладчикът счита, че това предложение е едно от основните предложения на настоящия мандат. Като се имат предвид времевите ограничения, тя набеляза основните политически приоритети, които разглежда в своя проектодоклад, с цел продължаване на обсъжданията. Тя ще внесе допълнителни изменения в предложението по време на процедурата за изменение.

Докладчикът напълно споделя целите на настоящото предложение. Повече от 70% от гражданите на ЕС никога не са инвестирали във финансови продукти поради различни причини, независимо дали считат, че това е твърде сложно, или имат опасения относно рисковете. Ето защо трябва да направим всичко възможно, за да насърчим гражданите да променят това положение. Новите правила за защита и оправомощаване на инвеститорите на дребно трябва да предвиждат ясна и прозрачна информация и да гарантират, че финансовите консултации са в най-добрия интерес на инвеститора на дребно.

- **<u>Стимули</u>**

  Докладчикът изрази солидни съображения срещу пълната забрана на стимулите. Тя остава загрижена във връзка с въвеждането на частична забрана на услуги, предназначени само за ръководни кадри, която не е оправдана и явно не разглежда въпроси, свързани с конфликт на интереси. Това изглежда по-скоро като първа стъпка към пълна забрана. Множество потребители в ЕС разчитат на съветите на финансовите консултанти и поради това е необходимо настоящата рамка да бъде подобрена с подходящи инструменти и подобрения. Тя счита, че конфликтите на интереси могат да бъдат преодолени чрез по-голяма прозрачност. Освен това докладчикът е на мнение, че графикът и съдържанието на клаузата за преразглеждане са незадоволителни. В тази клауза за преразглеждане не бива да има пристрастие, така че да се стигне до автоматично въвеждане на пълна забрана за стимулиране. Поради това докладчикът предлага удължаване на срока до 5 години, считано от края на срока за транспониране на директивата, за да може да се види реалното въздействие на мерките върху пазара. Освен това докладчикът предлага да се разшири обхватът на клаузата за преразглеждане, за да се предвиди

оценка въз основа на потенциалните конфликти на интереси, развитието на разходите, равнището на инвестициите на дребно на капиталовите пазари, защитата на потребителите и уместността на правилата за разпространение.

- **Проверка за най-добър интерес**

  В своя проектодоклад докладчикът изяснява и укрепва предложението на Комисията относно проверката за „най-добър интерес“ съгласно Директивата за пазарите на финансови инструменти (ДПФИ) и Директивата относно разпространението на застрахователни продукти (ДРЗП). Тя предлага в ДПФИ да се изясни понятието „ефективност на разходите“. В ДРЗП, вместо да се съсредоточава върху ефективността на разходите на даден продукт, тя предлага финансовите консултации да се предоставят въз основа на резултатите, равнището на риска, разходите, таксите за основаващ се на застраховане инвестиционен продукт или, когато е приложимо, базисните инвестиционни варианти. Продуктите, които се предлагат на потребителите, трябва да бъдат съобразени със специфичните им нужди и цели, поради което е от значение не само цената, но и качеството на продукта.

- **Референтни показатели за оптимално съотношение качество/цена**

  Докладчикът счита, че предложението на Комисията за оптимално съотношение качество/цена би могло да причини смущения на пазара, тъй като би намалило разнообразието на продуктите и би възпрепятствало иновациите. Тя счита, че липсата на яснота по отношение на методологията, прилагана за разработването на тези референтни показатели, ни пречи да преценим как те наистина биха се развили на практика. Докладчикът е напълно съгласен с принципа, че продуктът трябва да осигурява оптимално съотношение качество/цена и че продуктите с неоправдани и непропорционално високи разходи и такси нямат място на пазара. Необходими са обаче допълнителни обсъждания по този въпрос, за да се намери правилният и балансиран подход. Поради това докладчикът заличава референтните показатели в своя проектодоклад с оглед на продължаването на обсъжданията по тази тема.

- **Надзор и трансгранични практики**

  Предложението на Комисията не отива достатъчно далеч в това отношение и поради това докладчикът предлага изменения с цел засилване на трансграничния надзор и гарантиране на еднаква защита за всички потребители във всички държави — членки на ЕС. В този дух докладчикът въвежда задължение за дружествата да се регистрират в същата държава членка, в която се намира тяхното седалище, за да се избегне търсенето на най-благоприятната правна система.

- **Финансови инфлуенсъри**

Цифровизацията създаде ново поколение инвеститори. Виждаме появата на т. нар. финансови инфлуенсъри, или „финфлуенсъри“, които работят в социалните медии и мобилизират предимно по-младите поколения. Докладчикът приветства предложените от Комисията мерки, за да се гарантират ясни, справедливи и неподвеждащи маркетингови съобщения и да се отговори на опасенията, свързани с финансовите инфлуенсъри. Те често не разполагат със специфични познания в тази област. Поради това докладчикът предлага допълнителни елементи за още по-силно укрепване на тази част от предложението, например като се наложи на дружествата да подпишат договор с финансовите инфлуенсъри, за да се гарантира прозрачност и да се определи отговорността. Тя предлага също да се разшири обхватът на разпоредбата относно „процедурата за справяне с неразрешени дейности, предлагани чрез цифрови средства“, така че да обхване и финансовите инфлуенсъри, използващи неправомерни практики за продажба.

- **Финансова грамотност**

Докладчикът възприема финансовата грамотност като жизненоважен елемент за подобряване на инвестиционното поведение в ЕС не само за потребителите, но и за финансовите консултанти, за да се предоставят висококачествени професионални консултации. Според неотдавнашно проучване на Евробарометър само 18% от гражданите на ЕС имат високо равнище на финансова грамотност, 64% — средно, а 18% — ниско, като същевременно се наблюдават огромни разлики между държавите членки. Тези стойности ясно показват, че е необходимо да се направи много повече в тази област и че ЕС трябва да използва пълноценно ролята си, за да призове държавите членки да бъдат амбициозни в това отношение.

- **Предоставящи данни лица**

Данните за финансовите и нефинансовите пазари са от съществено значение за правилното функциониране на финансовите пазари и за предоставянето на качествени инвестиционни услуги на клиентите. Тези данни трябва да бъдат висококачествени и надеждни, да подлежат на много строги процедури за контрол и да са достъпни при справедливи условия. Достъпът, използването и разходите за данни за финансовите и нефинансовите пазари, необходими за предоставянето на инвестиционни услуги и за производството и разпространението на финансови продукти, са важна част от разходите, поемани от инвестиционните посредници, поради което представляват значителна част от общите такси, заплащани от непрофесионалните клиенти. Ето защо докладчикът счита, че ЕС следва да прилага хоризонтално и цялостно европейско регулиране за доставчиците както на финансови, така и на нефинансови данни и за техните дейности, което следва да бъде придружено от засилен надзор върху всички доставчици на данни (включително доставчиците от трети държави, които понастоящем се възползват от олигополно положение) на европейско равнище.

- **Пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на**

застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП)

Докладчикът приветства предложението на Комисията относно ПИПДОЗИП, но счита, че е необходимо да се въведат допълнителни корекции на пазарните практики и някои адаптации в застрахователния сектор. Тя предлага да се заличи нов раздел в основния информационен документ, озаглавен „Кратко описание на продукта“, и ще продължи да оценява допълнително привеждането в съответствие на новия раздел за устойчивост със съответното съществуващо законодателство.