МОТИВИ
към законопроект за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

I. Цели, които се поставят с предложения законопроект за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

С предложения Законопроект за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа се предлагат изменения и допълнения, свързани със следните законодателни актове от правото на Европейския съюз:

- Въвеждане на Директива (ЕС) 2024/2810 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2024 година относно структурите с акции с право на повече гласове в дружествата, които кандидатстват акциите им да бъдат допуснати до търговия на многостранна система за търговия, със срок за въвеждане 5 декември 2026 г.;
- Изменения, свързани с проверка на съответствието от Европейската комисия на Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 г. за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите;
- Изменения, свързани с прецизиране на въвеждането на Директива (ЕС) 2023/2864 на Европейския парламент и на Съвета от 13 декември 2023 г. за изменение на някои директиви във връзка със създаването и функционирането на европейската единна точка за достъп.

II. Причини за приемането на акта

1. Въвеждане на изискванията на Директива (ЕС) 2024/2810 в националното законодателство чрез създаване на нормативна уредба за структурите с акции с право на повече гласове (АППГ)

Анализите на европейско ниво очертават структурен проблем, изразяващ се в съзнателното избягване на публичните пазари като източник на финансиране от страна на перспективни и разрастващи се дружества. Като основна причина за това се идентифицира опасението от загуба на контрол при набирането на капитал чрез пазарите. Основателите и/или контролиращите акционери на новосъздадените и семейни дружества са принудени да допуснат намаляване на дяловото си участие в капитала, съответно на влиянието и контрола си върху стратегическите решения и оперативното управление на дружествата. При липсата на защитен механизъм те остават уязвими на краткосрочни пазарни колебания и на натиск от страна на външни инвеститори, което ограничава способността им да следват дългосрочната си визия и предприемачески подход.

На следващо място, сериозната фрагментация и различията в националните уредба, или липсата на такава в рамките на Европейски съюз, създава допълнителни усложнения за малките и средни предприятия (МСП) и иновативните стартъпи. В някои държави членки структурите с АППГ са разрешени и широко използвани, в други са строго забранени – в някои случаи само за публичните дружества, в други – за абсолютно всички видове компании, а в трети държави изобщо липсва подобна уредба. Тези различия на национално ниво в нормативната уредба създават пречки пред свободното движение на капитали, като поставят предприемачите от държавите, наложили забрана

върху структурите с АППГ, в по-неизгодно положение спрямо своите европейски колеги от държави, където тези структури са разрешени.

В резултат на това, на 23 октомври 2024 г. е публикувана Директива (ЕС) 2024/2810 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2024 година относно структурите с акции с право на повече гласове в дружествата, които кандидатстват акциите им да бъдат допуснати до търговия на многостранна система за търговия (Директива (ЕС) 2024/2810).

Тъй като целите на Директива (ЕС) 2024/2810 не могат да бъдат постигнати самостоятелно от отделните държави поради трансграничния характер на капиталовите пазари, е наложително изискванията ѝ да залегнат в националните законодателства чрез следните хармонизирани мерки:

- **Правно гарантиране на структурите с АППГ:** Държавите членки трябва задължително да предвидят в националното си право възможността дружествата да приемат или променят структури с АППГ, когато искат да имат достъп до МСТ;
- **Защита на миноритарните акционери:** В националното законодателство на всяка държава членка трябва да се въведат координирани гаранции за справедливо третиране на акционерите с по-малко гласове (например: определяне на максимално съотношение между гласовете или изискване за квалифицирано мнозинство и отделно гласуване по класове акции при промяна на устава);
- **Прозрачност и пазарна дисциплина:** Необходимо е в националното законодателство на всяка държава членка да бъдат въведени задължителни национални изисквания за разкриване на информация в проспектите и годишните финансови отчети относно структурата на акциите, ограниченията за прехвърляне и идентичността на големите акционери (над 5%);
- **Ясно обозначаване на акциите на дружества със структури с АППГ:** Необходимо е да бъде въведен единен маркер (обозначение) за акциите с право на повече гласове, за да се гарантира информираността и доверието на инвеститорите на общия европейски пазар.

Основната уредба на дружественото управление се съдържа в Търговския закон (ТЗ). Разпоредбите на чл. 181 и 182 от ТЗ установяват отворен модел на регулиране на привилегированите акции. Законодателят не ограничава видовете привилегии единствено до гарантиран дивидент, допълнителен дивидент или ликвидационно предпочитание, а допуска учредяването на всякакви други права, предвидени в устава, доколкото не противоречат на императивни разпоредби на Търговския закон. Поради това в правната теория (вж. например: Герджиков, О., *Търговско право. Част първа. Търговци*, стр. 357, изд. Труд и право, 2021 г.; Таджер, В., Герджиков, О., Стефанов, Г., Касабова, К., Бузева, Т. *Капиталови търговски дружества*. осн. прераб. и доп. изд. София: Труд и право, 2011, стр. 160) се застъпва фактът, че е възможно учредяването на дружества с акции, които предоставят засилени управленски права, включително повече от един глас в общото събрание. Основната икономическа и търговско-правна функция на подобни акции е да позволят на определени акционери – обикновено учредители или стратегически инвеститори – да запазят контрол върху дружеството независимо от последващо размиване на капитала чрез увеличаване на капитала или привличане на нови инвеститори.

Уредбата на привилегированите акции в Търговския закон се прилага както спрямо непубличните акционерни дружества, така и спрямо дружествата, чиито акции

са безналични и са допуснати до търговия на капиталовия пазар. По отношение на последните обаче следва да се отчитат специалните правила на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), който въвежда допълнителни изисквания, обусловени от необходимостта от защита на инвеститорите, прозрачност на собствеността и равнопоставеност между акционерите. Един от основните принципи на публичното дружество е принципът „една акция – един глас“. Поради това ЗППЦК предвижда, че не се допуска издаването на акции, предоставящи повече от едно право на глас. Така законодателят ограничава възможността чрез структурата на капитала определени акционери да упражняват непропорционално влияние върху управлението на дружеството спрямо направената от тях инвестиция. Забраната представлява отклонение от общия режим на Търговския закон, който не съдържа изрична забрана за многогласни акции и поради това оставя по-широка свобода при конструирането на различни класове акции.

Поради гореизброените съображения е налице необходимост от преодоляване на съществуващата нормативна празнина чрез изрична законодателна уредба, която да уреди условията за публично предлагане и допускане до търговия на МСТ на акции на дружества с АППГ, включително на пазар за растеж на МСП, в съответствие с европейската регулаторна рамка и принципите на прозрачност, защита на инвеститорите и ефективно функциониране на капиталовия пазар.

Новата уредба създава механизъм за запазване на контрола при управлението на дружествата и намалява бариерите пред МСП и иновативните стартъпи у нас. Създаването на изрична национална уредба относно дружествата с акции с право на повече от един глас, които желаят за първи път да бъдат допуснати до търговия на многостранна система за търговия, чрез транспонирането на Директива (ЕС) 2024/2810 ще допринесе за преодоляване на съществуващата правна несигурност относно допустимостта на подобни капиталови структури. Чрез изричното създаване на възможност за дружествата да имат акции с право на повече от един глас за целите на допускането им до търговия на МСТ, включително пазарите за растеж на МСП, Директива (ЕС) 2024/2810 създава баланс между необходимостта от привличане на капитал и запазването на контрола от страна на учредителите и основните акционери. По този начин се насърчава достъпа на МСП до капиталовите пазари, без да се страхуват контролиращите акционери, че ще загубят контрол над управлението на компаниите си или ще бъдат принудени да преместят бизнеса си в чужбина.

С цел осигуряване на справедливо третиране на акционерите, решенията за приемане на структура с АППГ и решенията за промяна на такава структура следва да се приемат с квалифицирано мнозинство от най-малко две трети от всеки клас от представените на общото събрание акции, преди дружеството да поиска допускане на акциите му до търговия на МСТ.

Оповестяването на точна и изчерпателна информация за дружествата е в основата на доверието на инвеститорите и е необходимо за вземането на информирани инвестиционни решения. Това е необходимо, както за защита на инвеститорите, така и за ефективността на пазара. В тази връзка акционерно дружество със структура с АППГ, чиито акции са допуснати или ще бъдат допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП, е длъжно да оповестява информация за акционерната структура на дружеството, всякакви ограничения върху прехвърлянето на акциите и върху правата на глас на акциите, както и самоличността (ако е известна на дружеството) на притежателите на АППГ, представляващи повече от 5 % от правата на глас на всички акции на дружеството, и на физическите лица или правните субекти, които имат право да упражняват правата на глас от името на тези акционери. Тази информация се оповестява

в проспекта по чл. 6 от Регламент (ЕС) 2017/1129, проспекта на ЕС за растеж, посочен в чл. 15а от същия регламент или всеки документ за допускане до търговия на МСТ, изискван от националното право или от правилата на МСТ, както и в годишния финансов отчет, когато информацията не е била публикувана преди това или се е променила след последното й публикуване в съответния проспект или документ за допускане.

С оглед справедливо третиране на акционерите, държавите членки следва да осигурят ограничаване на въздействието на АППГ върху процеса на вземане на решения на общото събрание, като използват поне един от двата подхода: въвеждане на изискване решенията на общото събрание (с някои изключения) да са с квалифицирано мнозинство, както от подадените гласове, така и от представените на общото събрание акции или изискване за максимално съотношение на броя на гласовете, давани от АППГ, към броя на гласовете, давани от акциите с право на най-малко гласове. В законопроекта е избран подхода, при който се постига защита на миноритарните акционери чрез въвеждане на двоен праг на квалифицираното мнозинство. В тази връзка решенията на общото събрание на акционерите, които се вземат с квалифицирано мнозинство съгласно Търговския закон, с изключение на решенията за назначаване и освобождаване на членове на управителните и контролни органи на дружеството, и оперативните решения, които трябва да се вземат от такива органи, представени за одобрение на общото събрание, ще се приемат с квалифицирано мнозинство едновременно, както от подадените гласове, така и от представените на общото събрание акции.

Същевременно, Директива (ЕС) 2024/2810 предоставя на държавите членки възможността да възприемат по своя преценка няколко опции в националната уредба на АППГ структурите.

Съгласно чл. 3, параграф 3 от Директива (ЕС) 2024/2810 държавите членки могат да обвързват упражняването на засилените права на глас, произтичащи от АППГ, с условието акциите на дружеството да бъдат допуснати до търговия на МСТ.

Предлага се Република България да не се възползва от посочената опция поради следните причини:

Преди финансовите инструменти, емитирани от МСП или иновативен стартъп, да достигнат до търговия на МСТ или пазар за растеж, компанията минава период на растеж. В този ранен етап от своето развитие тя привлича частни инвеститори – бизнес ангели, фондове за рисков капитал или стратегически партньори. В този смисъл, въвеждането на подобно условие би ограничило корпоративната автономия на дружествата, като би обвързало валидността и ефективното упражняване на правата на глас с последващо събитие – допускане до търговия на МСТ. Това би създало допълнителна несигурност в правния режим на акциите и би затруднило структурирането на капитала още във фазата на учредяване или първоначално финансиране.

Подобно обвързване би могло да действа възпиращо върху използването на АППГ като инструмент за привличане на дългосрочен капитал, доколкото би поставило упражняването на ключови управленски права в зависимост от изпълнение на пазарни и процедурни изисквания, които не са изцяло под контрола на емитента. Това би ограничило гъвкавостта на националната уредба и би намалило нейната привлекателност за иновативни и бързорастящи предприятия, за които именно възможността за запазване на контрол при набиране на капитал представлява съществен стимул за използване на капиталовите пазари.

Съгласно чл. 4, параграф 2 от Директива (ЕС) 2024/2810 държавите членки могат да предвидят допълнителни гаранции за адекватна защита на интересите на акционерите, които не притежават многогласни акции. В директивата е посочено че тези гаранции „могат да включват по-специално разпоредби, с които да се предотврати продължаването на съществуването на засилените права на глас, давани от АППГ, след:

- прехвърлянето им на трети страни или при смърт, инвалидност или пенсиониране на първоначалния притежател на тези АППГ (клауза за прекратяване на действието въз основа на прехвърляне);

- изтичането на определен срок (клауза за прекратяване на действието въз основа на срока);

- настъпването на определено събитие (клауза за прекратяване на действие въз основа на събитие).

Предлага се Република България да се възползва от предвидената опция с оглед защитата на правата на миноритарните акционери, като засилените права на глас, произтичащи от акции с право на повече гласове да отпадат в следните случаи: когато общото събрание на акционерите на дружеството вземе решение за придобиване на статут на публично акционерно дружество по чл. 110 от ЗППЦК с цел допускане на акциите му до търговия на регулиран пазар, както и когато инвестиционният посредник или пазарният оператор, организиращ МСТ, вземе решение за прекратяване на регистрацията на дружеството на многостранната система за търговия.

Въвеждането на механизъм за автоматично отпадане на засилените права на глас при настъпване на определени обстоятелства засилва защитата на миноритарните акционери, като ограничава възможността отклонението от принципа „една акция – един глас“ да се превърне в непропорционална структура на контрол. По този начин се намалява рискът икономическото участие в капитала да не съответства на реалното участие във вземането на решения в по-късен етап от развитието на дружеството.

Мярката повишава правната сигурност и предвидимостта чрез предварително определени и обективни основания за промяна на режима на правата на глас, което ограничава възможността за спорове и различни тълкувания при промяна на пазарния статус.

Следва да се отбележи, че съгласно изданието на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие OECD Corporate Governance Factbook 2025[1] (стр. 83-85) тенденцията в държавите членки и други юрисдикции е към нарастване на допускането на структури с АППГ (multiple voting rights), като делът на държавите, които ги разрешават, надхвърля 60 %, което потвърждава постепенното отклонение от класическия принцип „една акция – един глас“ в полза на по-гъвкави модели на корпоративен контрол. За сравнение в анализа се посочва, че през 2024 г. 60 % от юрисдикциите разрешават тези акции, в сравнение с 55 % през 2022 г. и 44 % през 2020 г.

2. Осигуряване на пълно съответствие с изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 и Директива (ЕС) 2023/2864 чрез приемането на нормативни промени с цел

[1] https://www.oecd.org/en/publications/oecd-corporate-governance-factbook-2025_f4f43735-en.html

премахване на констатирани правно-технически неточности, както и отстраняване на пречки при практическото прилагане на нормативната уредба

В хода на извършената от Европейската комисия проверка на съответствието[2] относно транспонирането на Директива (ЕС) 2017/828 са констатирани някои несъответствия или непълноти в националната правна уредба. Някои от забележките са свързани с необходимост от допълнително прецизиране на нормативната уредба, а други се отнасят до разминавания между българското законодателство и изискванията на Директива (ЕС) 2017/828.

Чрез промените в ЗППЦК се прецизират разпоредбите, въвеждащи изискванията на директивата за улесняване на упражняването на правата на акционерите. По-конкретно се уточнява кръга от лица, които са длъжни да предоставят информация относно акционерите в публични дружества при верига от посредници, както и че тази информация се предоставя на публичните дружества или определени от тях трети лица. Урежда се приложимото право от посредниците, които предоставят услуги във връзка с упражняване на правата на акционерите в дружества, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар в друга държава-членка на ЕС. В допълнение, в Закона за пазарите на финансови инструменти и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране се предлагат аналогични изменения, с които се уточнява, че когато управителите на активи оповестяват пред институционалния инвеститор как тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение допринасят за средно- и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор или на фонда, могат да не оповестяват тази информация пряко, когато тя вече е публично достъпна.

Също така, в процеса на транспониране на новите европейски изисквания свързани с Директива (ЕС) 2023/2864 са идентифицирани ограничени нормативни несъвършенства. Липсата на прецизност в отделни препратки в правната рамка води до практически затруднения при прилагането за Комисията за финансов надзор и пазарните участници. В тази връзка се предлагат правно-технически изменения в ЗППЦК, Закона за пазарите на финансови инструменти, Кодекса за социалното осигуряване, Закона за пазарите на криптоактиви и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

В допълнение, с оглед констатирани затруднения и неточности в практиката по прилагането на закона се предлагат и изменения и в следните насоки.:

В част от производствата за одобрение на проспекти са установени практически затруднения за емитентите да представят изискуемите до момента декларации от всички отговорни лица. В тази връзка се предлага отпадане на изискването в чл. 89д, ал. 6 за предоставяне на декларации от съставителите на финансовите отчети и на одиторите във връзка с изготвянето и публикуването на проспект, както и прецизиране на текста на чл. 89д, ал. 2 от ЗППЦК. Предложеното изменение в ЗППЦК ще доведе до намаляване на административната тежест за емитентите, без същевременно да се намали защитата на инвеститорите, доколкото не се ограничава обхватът на отговорността, а единствено

[2] Запитване на ЕК DLGE P (2025) 11047 — Директива (ЕС) 2017/828 за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите, 11.12.2025 г. В отговор на посоченото запитване бяха предприети изменения и в Наредба № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията на Комисията за финансов надзор, обн. в ДВ бр. 39/2026 г. които са нотифицирани чрез ТЕМИС през месец април 2026 г.

отпада изискването за представяне на декларации от съставителите на финансовите отчети и на одиторите.

На следващо място, тъй като в практиката възникват затруднения обективно да бъде определена коя е обичайната дейност на емитента (напр. при холдинговите и лизинговите компании обичайната дейност включва приходи/разходи за лихви), а информацията за печалбата преди данъци се съдържа във финансовите отчети и може лесно да бъде извлечена, в тази връзка се предлага тази информация да се използва при изчисляване на коефициента на покритие на разходите за лихви при облигационен заем на емитент чрез изменение в чл. 100б, ал. 2 от ЗППЦК.

Предлага се да отпадне изискването за „по-високата между последната емисионна стойност и“ по чл. 150, ал. 7, т. 3, второ изречение, тъй като теоретично последната емисионна стойност е възможно да се отнася за увеличение на капитала, осъществено в по-далечен период, условията на което съществено се различават от условията, в които се отправя търговото предложение. Запазването на текста по отношение на последната цена, платена от търговия предложител, предполага, че във всеки един случай ще е възможно да бъде определена минимална стойност на цената по търговото предложение и по този начин се защитават интересите на миноритарните акционери.

Заложеният в закона минимален срок за приемане на търгово предложение по чл.150, ал. 12 от ЗППЦК в повечето случаи е ненужно дълъг, като в него обичайно не се случва нищо или се случва в първите или последните дни. Все пак, доколкото има публични дружества с широка акционерна структура, срокът е намален само с няколко дни – от 28 на 21.

Предложена е промяна в чл. 154 и 155 от ЗППЦК за отпадане на изискването за публикуване на търгово предложение в централен ежедневник, свързана с практическа необходимост от актуализация на закона без негативен ефект върху достъпа до информация. Законовите разпоредби, посочват публикуването в централните ежедневници като алтернативна възможност за оповестяване до по-широк кръг лица и отпадането й няма да наруши достъпа до информация. Същевременно се запазва възможността за публикуване чрез други медийни канали и електронни платформи, което е достатъчно за информираност на акционерите.

Воденето на книгата на съдружниците от дружеството за променлив капитал е подходящо при ограничен брой съдружници, но при вторична търговия и чести промени в собствеността създава риск от забавяне при отразяване на прехвърлянията, несъответствия и затруднения при удостоверяване на качеството на съдружник. Вписването на дяловете в централния регистър на ценни книжа, воден от „Централен депозитар“ АД, ще осигури единен и надежден източник на информация за притежателите на дялове и извършените с тях разпореждания, като повиши правната сигурност за дружествата, инвеститорите и платформите за колективно финансиране.

Предложението цели уеднаквяване на режима на дяловете на дружествата с променлив капитал, търгувани чрез платформи за колективно финансиране, с утвърдените практики при финансовите инструменти. Това ще повиши прозрачността, ефективността и защитата на инвеститорите и ще подпомогне развитието на алтернативните форми за финансиране на предприятията.

Във връзка с изразени становища от страна на Министерството на правосъдието и Комисията за финансов надзор в законопроекта са включени разпоредби за отмяна на чл. 167, ал. 2, т. 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти и чл. 127а, ал. 9 от ЗППЦК, които предвиждат, че правилникът за дейността на регулирания пазар,

съответно на „Централен депозитар“ АД, урежда условията и реда за разглеждане на искове срещу членове или участници на регулирания пазар от арбитраж, съответно изискване към „Централен депозитар“ АД да създава арбитражен съд. Посочените арбитражи не извършват фактическа дейност и не произтичат от правото на ЕС, като същевременно дейността им не е съобразена с измененията в Закона за арбитража (ДВ, бр. 63/2025 г.).

Глобализацията и свързаността на финансовите пазари водят до засилено трансгранично предоставяне на финансови услуги и участие на поднадзорните на Комисията за финансов надзор лица в международни групи. Това налага доразвиването на правната рамка, която да осигури ефективен обмен на информация и сътрудничество между надзорните органи при спазване на изискванията за защита на професионалната тайна. Във връзка с посоченото за Комисията за финансов надзор, а и за компетентните органи на държавите членки и на трети държави, възниква необходимост от достъп до информация за целите на лицензионните производства, както и за надзорни цели.

С оглед осигуряване на условия за обмен на информация представляваща професионална тайна, е необходимо да бъдат извършени промени в Закона за Комисията за финансов надзор.

Предлага се Комисията да може да предоставя информация, представляваща професионална тайна, на чуждестранна централна банка или чуждестранен орган от трета държава, осъществяващ финансов надзор, за целите на изпълнението на техните функции за проверка за спазването на изискванията за издаване на разрешения и лицензи за извършване на дейност на финансовите пазари, преценка за репутация, както и за осъществяването на надзор върху извършването на тази дейност, при условие че те гарантират поверителността на получената информация. Също така Комисията ще може да предоставя информация, представляваща професионална тайна, и на международни организации, в които членува, като например Международната организация на комисиите за финансов надзор (IOSCO) за целите на осъществяване на дейността на организациите, или с които е в процес на присъединяване, за целите на присъединяването. По този начин се създават условия за по-ефективно сътрудничество, за своевременно установяване на рискове за финансовите пазари и за по-добра защита на инвеститорите и пазарните участници, при запазване на необходимите гаранции за защита на професионалната тайна чрез изискването получателите да гарантират поверителността на предоставената информация.

III. Финансови средства, необходими за прилагането на новата уредба

Прилагането на предвидените в Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа не е свързано с допълнителни разходи/трансфери/други плащания.

По отношение на измененията, продиктувани от Директива (ЕС) 2024/2810 е възможно да възникне минимално еднократно увеличение на административната тежест и разходи за някои дружества, предимно МСП и иновативни стартъпи, за да променят уставите си и да се възползват от новия вид структура.

Докладването във връзка с изискванията за прозрачност, с оглед разкриването на акционерите с над 5% от общия брой акции и описание на структурата на акциите, вече са интегрирани в съществуващите канали, специфично в документа за допускане до търговия и в редовните годишни финансови отчети. Тъй като за изготвянето на тези документи има съществуващо нормативно изискване, добавянето на тази специфична

информация не създава нов, паралелен режим на отчетност и не води до допълнителна административна тежест за бизнеса.

Предлаганите изменения във връзка с Директива (ЕС) 2017/828 и Директива (ЕС) 2023/2864 няма да имат ефект върху засегнатите лица.

В същото време, измененията, предприети с оглед констатирани затруднения и неточности в практиката по прилагането на ЗППЦК се очаква да намалят административната тежест за емитентите, без същевременно да се намали защитата на инвеститорите.

IV. Очаквани резултати от прилагането на новата уредба

Транспонирането на Директива (ЕС) 2024/2810 в националното законодателство ще окаже положително въздействие върху капиталовия пазар в Република България като цяло и специфично за пряко заинтересованите лица.

Новата уредба създава механизъм за запазване на управлението над дружеството и намалява бариерите пред МСП и младите, иновативни стартъпи у нас. Създаването на изрична национална уредба относно дружествата с акции с право на повече от един глас, които желаят за първи път да бъдат допуснати до търговия на многостранна система за търговия, чрез транспонирането на Директива (ЕС) 2024/2810 ще допринесе за преодоляване на съществуващата правна несигурност относно допустимостта на подобни капиталови структури. Чрез изричното създаване на възможност на дружества с акции с право на повече от един глас за целите на допускането до търговия на пазарите за растеж на МСП, Директива (ЕС) 2024/2810 се създава баланс между необходимостта от привличане на капитал и запазването на контрола от страна на учредителите и основните акционери. По този начин се насърчава достъпът на малките и средните предприятия до капиталовите пазари, без да се страхуват, че ще загубят управлението над компаниите си или че ще бъдат принудени да преместят бизнеса си в чужбина.

Благодарение на въвеждането на ясни европейски гаранции и правила за прозрачност, МСП ще могат да привличат инвеститори с по-голямо доверие.

С предлаганите изменения ще се осигури пълно съответствие с изискванията на Директива (ЕС) 2017/828 и Директива (ЕС) 2023/2864 чрез приемането на нормативни промени с цел премахване на констатирани правно-технически неточности, както и чрез отстраняване на пречки при практическото прилагане на нормативната уредба в ЗППЦК по отношение на емитентите и при осъществяване на търгово предлагане.

V. Съответствие с правото на Европейския съюз

Законопроектът изготвен от междуведомствена работна група с представители на Министерството на финансите, Министерството на правосъдието, Комисията за финансов надзор, Министерския съвет, „Българска фондова борса“ АД, „Централен депозитар“ АД, Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници, Българската асоциация на управляващите дружества и Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България и е в изпълнение на мярка № 188 от Плана за действие за 2026 г. с мерките, произтичащи от членството на Република България в ЕС приет с РМС № 84 от 23.01.2026 г.

Със законопроекта се въвеждат изисквания на правото на Европейския съюз, поради което към него е приложена справка за съответствието с Директива (ЕС) 2024/2810.

По законопроекта са проведени обществени консултации съгласно чл. 26, ал. 3 от Закона за нормативните актове, като законопроектът и мотивите към него, частичната предварителната оценка на въздействието и становището на дирекция „Координация и модернизация на администрацията“ към Министерския съвет по нея са публикувани на интернет страницата на Министерството на финансите и на Портала за обществени консултации. В съответствие с чл. 26, ал. 5 от Закона за нормативните актове, справката за постъпилите предложения заедно с обосновка за неприетите предложения в резултат на проведените обществени консултации е публикувана на интернет страницата на Министерството на финансите и на Портала за обществени консултации.

Съгласно чл. 1, параграф 4 от Директива (ЕС) 2015/1535 на Европейския парламент и на Съвета от 9 септември 2015 г. установяваща процедура за предоставянето на информация в сферата на техническите регламенти и правила относно услугите на информационното общество (Директива (ЕС) 2015/1535), същата не се прилага за правилата, свързани с въпросите, които са предмет на законодателството на Съюза в областта на финансовите услуги, както са изброени неизчерпателно в приложение II към посочената директива. Наред с това, в законопроекта не се съдържат елементи и правила, които имат характеристиките на технически регламент по смисъла на Директива (ЕС) 2015/1535, включително няма технически спецификации, отнасящи се до предлагани на пазара продукти или услуги. В резултат на изложеното, не се налага нотифициране до Европейската комисия на посочения законопроект.