

Предоставяне на информация за решение по чл. 75а, ал.5 от ЗПФИ

В чл.75а от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) са въведени разпоредби от ДИРЕКТИВА (ЕС) 2017/828 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО (Директивата) по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите, с които се въвеждат нови правила за по-нататъшно насърчаване на ефективното управление и вземането на решения за дългосрочни инвестиции. С Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета се определят изисквания по отношение на упражняването на някои права на акционерите, произтичащи от акции с право на глас, във връзка с общи събрания на дружества, чието седалище се намира в държава членка и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар, намиращ се или действащ в държава членка.

Чрез новосъздадения чл.75а от ЗПФИ е въведено задължение за инвестиционните посредници, които предоставят услугата по управление на портфейл, включващ акции на дружества със седалище в държава членка на ЕС, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, да приемат и публикуват политика за ангажираност, както и информация за изпълнението ѝ. В ал.5 от същия член е предвидена възможност да се вземе решение да не се приема такава политика, като следва да се публикуват мотивите за това решение. Изискванията към съдържанието на Политиката за ангажираност са описани в чл. 75а, ал.2 от ЗПФИ, като чл. 75а, ал.6 от ЗПФИ допуска възможност инвестиционният посредник чрез мотивирано решение да се отклони от тях.

Както е посочено в Директивата за изменение една от основните причини, които налагат промените, е, че по-голямото участие на акционерите в корпоративното управление е един от лостовете, които могат да помогнат за подобряване на финансовите и нефинансовите резултати на дружествата. От друга страна в мотивите на Директивата са изложени и следните обстоятелства, които обуславят промените:

- Акциите на дружества, допуснати до търговия на регулиран пазар, често се притежават чрез сложна верига от посредници, което затруднява упражняването на правата на акционерите и ангажираността на акционерите. Дружествата често не са в състояние да идентифицират своите акционери. Идентифицирането на акционерите е необходимо условие за пряка комуникация между акционерите и дружеството и следователно е от съществено значение за по-лесното упражняване на правата на акционерите и за ангажираността им;

- Действителната и трайна ангажираност на акционерите е един от крайъгълните камъни на модела на корпоративно управление на дружествата, допуснати до търговия на регулиран пазар, която се обуславя от проверките и баланса между различните органи и заинтересовани страни. Засиленото участие на акционерите в корпоративното управление е един от лостовете, които могат да допринесат за подобряване както на финансовите, така и на нефинансовите резултати на дружествата, включително по отношение на екологични, социални и управленски фактори, по-специално, както е посочено в Принципите за отговорно инвестиране, подкрепяни от ООН;

- Институционалните инвеститори и управителите на активи често не осигуряват прозрачност по отношение на инвестиционните си стратегии и на своята политика за ангажираност и нейното прилагане. Публичното оповестяване на такава информация би могло да окаже положително въздействие върху осведомеността на инвеститорите, да даде възможност на крайните бенефициери, например бъдещите пенсионери, да оптимизират инвестиционните си решения,

да улесни диалога между дружествата и техните акционери, да спомогне за ангажираността на акционерите и да осигури по-строгата им отчетност пред заинтересованите страни и гражданското общество.

Съобразно изискванията на чл.60 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, инвестиционните посредници предоставят периодично на всеки свой клиент по доверително управление информация за дейностите по управление на портфейла. По този начин се осигурява в максимална степен прозрачност и лесна достъпност до информацията относно активите, в които са инвестирани средствата на клиента, в т.ч. и относно акционерните му участия в дружества със седалище в държава членка от ЕС, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка на съюза.

На основание чл.75а, ал.5 от ЗПФИ Управителите на ИП АБВ Инвестиции ЕООД взеха решение на свое заседание от 23.09.2020г. да не се приема Политика за ангажираност съгласно чл.75а от ЗПФИ, която да се прилага в случаите, в които инвестиционният посредник би предоставял услуга по управление на портфейл. Мотивите за това решение са следните:

1. По отношение на „наблюдението на съответните аспекти в дейността на дружествата, в които инвестира, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление“- Услугата по доверително управление като цяло се основава на изключително индивидуализиран подход при управлението на портфейла, съобразен със знанията, опита, финансовото състояние, рисковия апетит, инвестиционните цели и конкретни желания (т.е. с цялостния инвестиционен профил) на съответния клиент. По тази причина е изключително трудно да се дефинира универсален подход, който да се прилага в единна политика и този подход да се следва във всеки конкретен случай с всеки конкретен клиент.

2. По отношение на „осъществяването на комуникация с дружествата, в които инвестира“- Не винаги се налага изрична комуникация с емитентите. Трудно е да се дефинира универсален подход за всеки конкретен емитент, всяка конкретна ситуация. В едни случаи разкриваната от емитентите информация би могла да бъде достатъчна за вземане на инвестиционно решение, в други може да се нуждае от допълнителна информация и разясняване на някои детайли, а в трети да е изключително недостатъчна и самият емитент да е некооперативен.

3. По отношение на „упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или размера на дяловото участие в дружеството“- В случая отново опираме до индивидуализирания подход при управлението и следователно ще се сблъскаме с трудности при опит за създаване на универсален подход на действие. Самият факт, че доверителното управление, което бихме осъществявали като инвестиционен посредник, би било насочено към индивидуални инвеститори, а не към институционални, ограничава в голяма степен размера на управляваните инвестиции, съответно и възможността да се влияе върху вземането на решения от дружеството с оглед на незначителния дял в общия му капитал и права на глас. Правата на т.нар. миноритарни акционери, в т.ч. включване на въпроси в дневния ред на общи събрания на акционерите (чл.223а от ТЗ) и предявяване пред съда на искове на дружеството срещу трети лица (чл.118 ЗППЦК) са обичайно свързани с наличието на минимално капиталово участие, като съответно лицата следва да притежават най-малко 5 % от капитала на дружеството.

4. По отношение на „сътрудничеството с другите акционери и общуването със съответните заинтересовани страни в дружествата, в които инвестира“- Като цяло АБВ Инвестиции ЕООД е отворено към сътрудничество с всички заинтересовани страни, но има редица пречки в осъществяването на този подход. От една страна е почти невъзможно да се балансира между спазването на конфиденциалност, което обикновено е изключително важен фактор при управлението на индивидуален портфейл, избягването на съгласувани действия с оглед на ограничения в законодателството относно публични компании (особено по отношение на третирането на договореностите за следване на обща политика), а от друга има и чисто технически затруднения по установяване на самите заинтересовани лица и осъществяване на контакт с тях. Акциите на дружества, допуснати до търговия на регулиран пазар, често се притежават чрез сложна верига от посредници, което затруднява идентифицирането на акционерите и осъществяването на контакт с тях. В условията на все по-широко прилагане на електронизирането на корпоративните събития и дистанционно провеждане на общи събрания на акционерите става все по-трудно да се осъществява контакт с тези лица.

5. По отношение на „управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които инвестира.“- АБВ Инвестиции ЕООД винаги действа в най-добър интерес на клиента си и поставя неговите интереси пред своите. Дружеството има отделна Политика за третиране на конфликти на интереси, която прилага в дейността си и не е нужно да се създава нова такава във връзка с тази конкретна услуга. Ако въпреки прилагането на правилата за предотвратяване на конфликт на интереси, продължава да съществува риск за интересите на клиента, инвестиционният посредник не извършва дейност за сметка на клиент, ако не го е информирал за общото естество и/или източници на потенциалните конфликти на интереси и взетите мерки за ограничаване на риска за интересите на клиента.