



ЕВРОПЕЙСКИ ПАРЛАМЕНТ

2014 - 2019

Комисия по правни въпроси

2014/0121(COD)

19.12.2014

*****I**

ПРОЕКТОДОКЛАД

за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите и на Директива 2013/34/ЕС по отношение на някои елементи на декларацията за корпоративното управление
(COM(2014)0213 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD))

Комисия по правни въпроси

Докладчик: Серджо Гаetano Коферати

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 анетката 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, анетката 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	66

ПРОЕКТ НА ЗАКОНОДАТЕЛНА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ

относно предложение за директива на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите и на Директива 2013/34/ЕС по отношение на някои елементи на декларацията за корпоративното управление (COM(2014)0213 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD))

(Обикновена законодателна процедура: първо четене)

Европейският парламент,

- като взе предвид предложението на Комисията до Европейския парламент и Съвета (COM(2014)0213),
 - като взе предвид член 294, параграф 2 и член 50 от Договора за функционирането на Европейския съюз, съгласно които предложението му е било представено от Комисията (C8-0147/2014),
 - като взе предвид член 294, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз,
 - като взе предвид становището на Европейския икономически и социален комитет от 9 юли 2014 г.¹,
 - като взе предвид член 59 от своя правилник,
 - като взе предвид доклада на комисията по правни въпроси и становището на комисията по икономически и парични въпроси (A8-0000/2014),
1. приема изложената по-долу позиция на първо четене;
 2. изисква Комисията да се отнесе до него отново, в случай че възнамерява да внесе съществени промени в своето предложение или да го замени с друг текст;
 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 директива
Съображение 2

¹ ОВ С 451, 16.12.2014 г., стр. 87.

Текст, предложен от Комисията

(2) Финансовата криза показва, че в много случаи акционерите подкрепят поемането на прекомерен краткосрочен риск от управителите на дружествата. Освен това има ясни доказателства, че **сегашното ниво на „наблюдение“ на дружествата, в които е инвестирано, както и ангажираността** на институционалните инвеститори и управителите на активи са неподходящи, а това **може да доведе** до неоптимално корпоративно управление и неоптимални резултати на дружествата, регистрирани на фондовата борса.

Изменение

(2) **Макар да не са притежатели на корпорациите, които са отделни правни субекти извън техния пълен контрол, акционерите играят съответната роля в управлението на тези корпорации.** Финансовата криза показва, че в много случаи акционерите подкрепят поемането на прекомерен краткосрочен риск от управителите на дружествата. Освен това има ясни доказателства, че **настоящата ангажираност** на институционалните инвеститори и управителите на активи са неподходящи **и прекалено фокусирани върху краткосрочните печалби**, а това **води** до неоптимално корпоративно управление и неоптимални резултати на дружествата, регистрирани на фондовата борса.

Or. en

Изменение 2

Предложение за директива Съображение 3 а (ново)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

(3а) **За да бъдат насочени дружествата към процес на вземане на решения, който да е фокусиран върху дългосрочната финансова и нефинансова устойчивост и резултатите, е важно също така да бъдат предвидени законодателни мерки, допълващи настоящата директива, и да се поощрява и насърчава участието на акционерите, и по-специално участието на служителите.**

Or. en

Изменение 3

Предложение за директива Съображение 7

Текст, предложен от Комисията

(7) За да насърчи дяловото финансиране в целия Съюз и упражняването на правата, произтичащи от акции, с настоящата директива следва да се предотврати ценовата дискриминация на трансграничните спрямо местните притежатели на акции **посредством по-добро оповестяване на цените, таксите и другите удръжки за услугите, предоставяни от посредници**. Посредниците от трети държави, които са открили клон в Съюза, следва да се подчиняват на същите разпоредби за идентификация на акционерите, предаване на информация, улесняване упражняването на правата на акционерите и прозрачност на цените, таксите и другите удръжки, за да се гарантира действително прилагане на разпоредбите за акциите, притежавани чрез такива посредници.

Изменение

(7) За да се насърчи дяловото финансиране в целия Съюз и упражняването на правата, произтичащи от акции, с настоящата директива следва да се **установи висока степен на прозрачност по отношение на цените, таксите и други плащания за услуги, предоставяни от посредници**. За да се предотврати ценовата дискриминация на трансграничните спрямо местните притежатели на акции, **всички разлики в плащанията, начислявани за упражняване на права на национално и трансгранично равнище, следва да бъдат надлежно обосновани и да отразяват различията в действително направените разходи за предоставяне на услугите, предлагани от посредниците**. Посредниците от трети държави, които са открили клон в Съюза, следва да се подчиняват на същите разпоредби за идентификация на акционерите, предаване на информация, улесняване упражняването на правата на акционерите и прозрачност на цените, таксите и другите удръжки, за да се гарантира действително прилагане на разпоредбите за акциите, притежавани чрез такива посредници.

Or. en

Изменение 4

Предложение за директива Съображение 8

Текст, предложен от Комисията

(8) Действителната и трайна ангажираност на акционерите е **един от крайъгълните камъни** на модела на корпоративно управление на дружествата, регистрирани на фондовата борса. Тя се обуславя от проверките и баланса между различните органи и различните акционери.

Изменение

(8) Действителната и трайна ангажираност на акционерите е **съществен елемент** на модела на корпоративно управление на дружествата, регистрирани на фондовата борса. Тя се обуславя от проверките и баланса между различните органи и различните акционери.

Подходящото участие на акционерите, по-специално на служителите, следва да се разглежда като изключително важен елемент в разработването на балансирана европейска уредба за корпоративно управление.

Or. en

Изменение 5

Предложение за директива Съображение 9

Текст, предложен от Комисията

(9) Институционалните инвеститори и управителите на активи са важни акционери в дружествата, регистрирани на фондова борса в Съюза, и следователно могат да играят **важна** роля в корпоративното управление на тези дружества, но също и в по-общ план по отношение на стратегията и дългосрочните резултати на тези дружества. Въпреки това опитът от последните години показва, че в много случаи институционалните инвеститори и управителите на активи не са ангажирани с дружествата, в които притежават акции, а данните сочат, че капиталовите пазари упражняват върху дружествата натиск за краткосрочни резултати, който **може да доведе** до

Изменение

(9) Институционалните инвеститори и управителите на активи **често** са важни акционери в дружествата, регистрирани на фондова борса в Съюза, и следователно могат да играят **значителна** роля в корпоративното управление на тези дружества, но също и в по-общ план по отношение на стратегията и дългосрочните резултати на тези дружества. Въпреки това опитът от последните години показва, че в много случаи институционалните инвеститори и управителите на активи не са **истински** ангажирани с дружествата, в които притежават акции, а данните сочат, че капиталовите пазари упражняват върху дружествата натиск за краткосрочни резултати, който **излага**

неоптимально ниво на инвестициите, например в научноизследователска и развойна дейност, в ущърб на дългосрочните резултати **както** на дружествата, **така и на инвеститора**.

на риск дългосрочните финансови и нефинансови резултати на дружествата и наред с много други негативни последствия води до неоптимально ниво на инвестициите, например в научноизследователска и развойна дейност, в ущърб на дългосрочните резултати на дружествата.

Or. en

Изменение 6

Предложение за директива Съображение 9 а (ново)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

(9а) Дългосрочното дялово участие предоставя повече стабилност на дружествата и обикновено ги насърчава да фокусират своите стратегии върху дългосрочните финансови и нефинансови резултати. За да се насърчи положителната и дългосрочна ангажираност на акционерите, следва да бъдат въведени механизми, които да стимулират дългосрочното дялово участие.

Or. en

Изменение 7

Предложение за директива Съображение 10

Текст, предложен от Комисията

Изменение

(10) Институционалните инвеститори и управителите на активи често не осигуряват прозрачност по отношение

(10) 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 ползвачи се лица, например бъдещите пенсионери, да оптимизират инвестиционните си решения, да улесни диалога между дружествата и техните акционери, да **насърчи** ангажираността на акционерите и да осигури по-строга отчетност на дружествата пред гражданското общество.

на инвестиционните си стратегии и на своята политика за ангажираност и нейното прилагане. Публичното оповестяване на такава информация би **оказало** положително въздействие върху осведомеността на инвеститорите, да даде възможност на крайните ползвачи се лица, например бъдещите пенсионери, да оптимизират инвестиционните си решения, да улесни диалога между дружествата и техните акционери, да **увеличи** ангажираността на акционерите и да осигури по-строга отчетност на дружествата пред **акционерите и** гражданското общество.

Or. en

Изменение 8

Предложение за директива Съображение 11

Текст, предложен от Комисията

(11) Поради това институционалните инвеститори и управителите на активи следва да разработят политика за ангажираност на акционерите, която определя наред с другото и начина, по който те включват ангажираността на акционерите в своята инвестиционна стратегия, наблюдават дружествата, в които са инвестирани, водят диалог с тях и упражняват правата на глас. Тази политика за ангажираност следва да включва политики за управление на действителните или възможните конфликти на интереси, например предоставянето на финансови услуги от институционалния инвеститор или управителя на активи или от свързани с тях дружества на дружеството, в което е инвестирано. Тази политика, прилагането ѝ и резултатите от него следва ежегодно да се оповестяват

Изменение

(11) Поради това институционалните инвеститори и управителите на активи следва да разработят политика за ангажираност на акционерите, която **да** определя наред с другото и начина, по който те включват ангажираността на акционерите в своята инвестиционна стратегия, наблюдават дружествата, в които са инвестирани, водят диалог с тях и **с техните акционери и** упражняват правата на глас. Тази политика за ангажираност следва да включва политики за управление на действителните или възможните конфликти на интереси, например предоставянето на финансови услуги от институционалния инвеститор или управителя на активи или от свързани с тях дружества на дружеството, в което е инвестирано. Тази политика, прилагането ѝ и резултатите от него

публично. **Когато институционалните инвеститори или управителите на активи решат да не разработват политика за ангажираност и/или да не оповестяват нейното прилагане и резултатите от него, те следва да дадат ясно и обосновано обяснение за това.**

следва ежегодно да се оповестяват публично **и да се изпращат на клиентите на институционалните инвеститори.**

Or. en

Изменение 9

Предложение за директива Съображение 12

Текст, предложен от Комисията

(12) Институционалните инвеститори следва ежегодно да оповестяват публично как тяхната стратегия **за дялови инвестиции** съответства на профила и срока на техните задължения и допринася за средно- и дългосрочните показатели на техните активи. Когато ползват услугите на управител на активи – или чрез упълномощаването му за управление на активи на индивидуална база по собствена преценка, или чрез обединяване на средства – те следва да оповестят публично основните елементи на споразумението с управителя на активи по отношение на редица важни аспекти, например дали то стимулира управителя на активи да съобрази своята инвестиционна стратегия и своите решения с профила и срока на задълженията на институционалния инвеститор, дали то стимулира управителя на активи да взема инвестиционни решения, изхождайки от средно- и дългосрочните резултати, и да се ангажира с дружествата, начина на оценка на резултатите на управителя на

Изменение

(12) Институционалните инвеститори следва ежегодно да оповестяват публично как тяхната **инвестиционна** стратегия съответства на профила и срока на техните задължения и допринася за средно- и дългосрочните показатели на техните активи. Когато ползват услугите на управител на активи – или чрез упълномощаването му за управление на активи на индивидуална база по собствена преценка, или чрез обединяване на средства – те следва да оповестят публично основните елементи на споразумението с управителя на активи по отношение на редица важни аспекти, например дали то стимулира управителя на активи да съобрази своята инвестиционна стратегия и своите решения с профила и срока на задълженията на институционалния инвеститор, дали то стимулира управителя на активи да взема инвестиционни решения, изхождайки от средно- и дългосрочните резултати, и да се ангажира с дружествата, начина на оценка на резултатите на управителя на

активи съгласно споразумението, структурата на възнаграждението за услугите по управление на активи и целевата обръщаемост на активите в портфейла. Това ще допринесе за правилното съгласуване на интересите между крайните ползвачи се лица на институционалните инвеститори, управителите на активи и дружествата, в които те са инвестирали, и потенциално за разработването на дългосрочни инвестиционни стратегии и развитието на дългосрочни отношения с дружествата, в които са инвестирали, включващи ангажираност на акционерите.

активи съгласно споразумението, структурата на възнаграждението за услугите по управление на активи и целевата обръщаемост на активите в портфейла. Това ще допринесе за правилното съгласуване на интересите между крайните ползвачи се лица на институционалните инвеститори, управителите на активи и дружествата, в които те са инвестирали, и потенциално за разработването на дългосрочни инвестиционни стратегии и развитието на дългосрочни отношения с дружествата, в които са инвестирали, включващи ангажираност на акционерите.

Or. en

Изменение 10

Предложение за директива Съображение 13

Текст, предложен от Комисията

(13) Управителите на активи следва да са задължени да оповестяват **пред институционалните инвеститори** как тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение съответстват на споразумението за управлението на активите и как инвестиционната стратегия и инвестиционните решения допринасят за средно- и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор. Освен това те следва да оповестяват дали *смятат да* вземат инвестиционни решения въз основа на преценки за средно- и дългосрочните резултати на дружеството, в което са инвестирали, **как е съставен техният портфейл, обръщаемостта на активите в портфейла, действителните и възможните конфликти на интереси**

Изменение

(13) Управителите на активи следва да са задължени да оповестяват **публично** как тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение съответстват на споразумението за управлението на активите и как инвестиционната стратегия и инвестиционните решения допринасят за средно- и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор. Освен това те следва да оповестяват **публично обръщаемостта на активите в портфейла**, дали вземат инвестиционни решения въз основа на преценки за средно- и дългосрочните резултати на дружеството, в което са инвестирали, и дали *управителят на активи ползва* упълномощени съветници за своите дейности за ангажираност. **Управителите на активи следва да**

и дали *ползват* упълномощени съветници за своите дейности за ангажираност. Тази информация би позволила на инвестиционния инвеститор да наблюдава по-добре управителя на активи, да осигури стимули за правилно съгласуване на интересите и за ангажираност на акционерите.

оповестяват непосредствено на институционалните инвеститори по-подробна информация, включително информация за състава на портфейла, за разходите, свързани с обращаемостта на активите в портфейла, за възникналите конфликти на интереси и за мерките, предприети за преодоляването им. Тази информация би позволила на инвестиционния инвеститор да наблюдава по-добре управителя на активи, да осигури стимули за правилно съгласуване на интересите и за ангажираност на акционерите.

Or. en

Изменение 11

Предложение за директива Съображение 14

Текст, предложен от Комисията

(14) За да подобрят информацията по веригата на дяловите инвестиции, държавите членки следва да гарантират, че упълномощените съветници приемат и прилагат подходящи мерки, така че препоръките им относно гласуването да бъдат точни и надеждни, изготвени въз основа на щателен анализ на цялата информация, с която разполагат, и да не бъдат засегнати от съществуващ или възможен конфликт на интереси или търговско взаимоотношение. Упълномощените съветници следва да оповестят определена ключова информация, отнасяща се до изготвянето на техните препоръки за гласуване, както и всеки действителен или възможен конфликт на интереси или търговско взаимоотношение, които могат да окажат влияние при изготвянето на препоръките за

Изменение

(14) За да подобрят информацията по веригата на дяловите инвестиции, държавите членки следва да гарантират, че упълномощените съветници приемат и прилагат подходящи мерки, така че препоръките им относно гласуването да бъдат точни и надеждни, изготвени въз основа на щателен анализ на цялата информация, с която разполагат, и да не бъдат засегнати от съществуващ или възможен конфликт на интереси или търговско взаимоотношение. ***Упълномощените съветници следва да приемат и спазват кодекс за поведение. Отклоненията от кодекса за поведение следва да бъдат обявявани и по тях следва да се дават разяснения заедно с всички приети алтернативни решения. Упълномощените съветници следва да докладват ежегодно относно***

гласуване.

прилагането на приетия от тях кодекс за поведение. Упълномощените съветници следва да оповестят определена ключова информация, отнасяща се до изготвянето на техните препоръки за гласуване, както и всеки действителен или възможен конфликт на интереси или търговско взаимоотношение, които могат да окажат влияние при изготвянето на препоръките за гласуване.

Or. en

Изменение 12

Предложение за директива Съображение 15

Текст, предложен от Комисията

(15) Тъй като възнаграждението е едно от основните средства, с помощта на които дружествата съгласуват своите интереси с тези на директорите си, и с оглед на решаващата роля на директорите в дружествата е важно политиката на дружествата за възнагражденията да се определя по подходящ начин. Без да се засягат разпоредбите за възнагражденията в Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета¹⁷, **дружествата, регистрирани на фондовата борса, и техните акционери следва да имат възможност да определят политиката за възнагражденията на директорите на своето дружество.**

¹⁷ Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно

Изменение

(15) Тъй като възнаграждението е едно от основните средства, с помощта на които дружествата съгласуват своите интереси с тези на директорите си, и с оглед на решаващата роля на директорите в дружествата е важно политиката на дружествата за възнагражденията да се определя по подходящ начин. Без да се засягат разпоредбите за възнагражденията в Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета¹⁷. **Дейността на директорите следва да се оценява, като се използват както финансови, така и нефинансови критерии, включително фактори, свързани с околната среда, социалните въпроси и управлението.**

¹⁷ Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно

пруденциалния надзор върху
кредитните институции и
инвестиционните посредници, ОВ L
176, 27.6.2013 г., стр. 338.

пруденциалния надзор върху
кредитните институции и
инвестиционните посредници, ОВ L
176, 27.6.2013 г., стр. 338.

Or. en

Изменение 13

Предложение за директива Съображение 16

Текст, предложен от Комисията

(16) За да се гарантира, че акционерите могат действително да влияят върху политиката за възнагражденията, те следва да получат право да я одобряват въз основа на ясен, разбираем и пълен преглед на политиката за възнагражденията на дружеството, която следва да бъде съгласувана с финансово-икономическата стратегия, целите, ценностите и дългосрочните интереси на дружеството и да включва мерки за предотвратяване на конфликти на интереси. Дружествата следва да плащат възнаграждения на своите директори само в съответствие с одобрена от акционерите политика за възнагражденията. Одобрената политика за възнагражденията следва незабавно да бъде публично оповестена.

Изменение

(16) За да се гарантира, че акционерите могат действително да влияят върху политиката за възнагражденията, те следва да получат право да я одобряват въз основа на ясен, разбираем и пълен преглед на политиката за възнагражденията на дружеството, която следва да бъде съгласувана с финансово-икономическата стратегия, целите, ценностите и дългосрочните интереси на дружеството и да включва мерки за предотвратяване на конфликти на интереси. Дружествата следва да плащат възнаграждения на своите директори само в съответствие с одобрена от акционерите политика за възнагражденията. ***Служителите следва да имат право, чрез своите представители, да изразяват мнението си относно политиката за възнагражденията, преди тя да бъде представена на акционерите.*** Одобрената политика за възнагражденията следва незабавно да бъде публично оповестена.

Or. en

Изменение 14

Предложение за директива Съображение 17

Текст, предложен от Комисията

(17) За да се гарантира, че прилагането на политиката за възнагражденията съответства на одобрената политика, акционерите следва да получат право да гласуват по доклада на дружеството за възнагражденията. За да се осигури отчетността на директорите, докладът за възнагражденията следва да бъде ясен и разбираем и да съдържа пълен преглед на възнагражденията на отделните директори през последната финансова година. Когато акционерите гласуват *срещу* доклада за възнагражденията, дружеството следва да обясни в следващия доклад за възнагражденията как е взето предвид гласуването на акционерите.

Изменение

(17) За да се гарантира, че прилагането на политиката за възнагражденията съответства на одобрената политика, акционерите следва да получат право да гласуват по доклада на дружеството за възнагражденията. За да се осигури отчетността на директорите, докладът за възнагражденията следва да бъде ясен и разбираем и да съдържа пълен преглед на възнагражденията на отделните директори през последната финансова година. Когато акционерите гласуват *против* доклада за възнагражденията, **дружеството следва при необходимост да влезе в диалог с акционерите, за да установи причините за отхвърлянето.** Дружеството следва да обясни в следващия доклад за възнагражденията как е взето предвид гласуването на акционерите. **Служителите следва да имат право, чрез своите представители, да изразяват мнението си относно доклада за възнагражденията, преди той да бъде представен на акционерите.**

Or. en

Изменение 15

Предложение за директива Съображение 18

Текст, предложен от Комисията

(18) За да се осигури лесен достъп на акционерите до цялата съответна

Изменение

(18) За да се осигури лесен достъп на **заинтересованите лица**, акционерите **и**

информация за корпоративното управление, докладът за възнагражденията следва да бъде част от декларацията за корпоративното управление, която дружествата, регистрирани на фондовата борса, следва да публикуват по силата на член 20 от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г.¹⁸.

¹⁸ Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).

гражданското общество до цялата съответна информация за корпоративното управление, докладът за възнагражденията следва да бъде част от декларацията за корпоративното управление, която дружествата, регистрирани на фондовата борса, следва да публикуват по силата на член 20 от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г.¹⁸.

¹⁸ Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).

Or. en

Изменение 16

Предложение за директива Съображение 19

Текст, предложен от Комисията

(19) Сделките със свързани лица могат да увредят интересите на дружествата **и техните акционери**, тъй като могат да създадат възможност за свързаното лице да си присвои стойност, принадлежаща на дружеството. Следователно подходящите предпазни мерки за защита на интересите на **акционерите** са от голямо значение. Поради това държавите членки следва да гарантират, че сделките със свързани лица, представляващи повече от 5 % от

Изменение

(19) Сделките със свързани лица могат да увредят интересите на дружествата, тъй като могат да създадат възможност за свързаното лице да си присвои стойност, принадлежаща на дружеството. Следователно подходящите предпазни мерки за защита на интересите на **дружествата** са от голямо значение. Поради това държавите членки следва да гарантират, че сделките със свързани лица, представляващи повече от 5 % от

активите на дружествата, или сделките, които могат да окажат съществен ефект върху печалбата или оборота, се подлагат на гласуване от акционерите на общо събрание. Когато сделката със свързани лица включва акционер, **той** следва да не **бъде допускан до** гласуването **по нея**. Дружеството следва да няма право да сключи сделката, преди тя да бъде одобрена от акционерите. Дружествата следва да обявяват при сключването им сделките със свързани лица, които представляват повече от 1 % от техните активи, като при обявяването представят и доклад от независима трета страна, с който се анализира дали сделката е извършена при пазарни условия и се потвърждава, че сделката е справедлива и обоснована от гледна точка на **акционерите, включително малцинствените акционери**. Държавите членки следва да имат право да освобождават от изискванията сделките, сключени между дружеството и изцяло притежаваните от него дъщерни дружества. Държавите членки следва **също така да могат** да разрешават на дружествата да искат предварително одобрение от акционерите си за някои ясно определени видове повтаряеми сделки на стойност над 5 % от активите и да искат от акционерите си предварително освобождаване от задължението да представят доклад от независима трета страна за повтаряемите сделки на стойност над 1 % от активите, при определени условия, за да бъде улеснено сключването на такива сделки от дружествата.

активите на дружествата, или сделките, които могат да окажат съществен ефект върху печалбата или оборота, се подлагат на гласуване от акционерите на общо събрание. Когато сделката със свързани лица включва акционер, следва да не **се допуска той да има решаваща роля в** гласуването. Дружеството следва да няма право да сключи сделката, преди тя да бъде одобрена от акционерите. Дружествата следва да обявяват **най-късно** при сключването им сделките със свързани лица, които представляват повече от 1 % от техните активи, като при обявяването представят и доклад от независима трета страна, с който се анализира дали сделката е извършена при пазарни условия и се потвърждава, че сделката е справедлива и обоснована от гледна точка на **дружеството**. Държавите членки следва да имат право да освобождават от изискванията сделките, сключени между дружеството и изцяло притежаваните от него дъщерни дружества. Държавите членки следва също така да могат да разрешават на дружествата да искат предварително одобрение от акционерите си за някои ясно определени видове повтаряеми сделки на стойност над 5 % от активите и да искат от акционерите си предварително освобождаване от задължението да представят доклад от независима трета страна за повтаряемите сделки на стойност над 1 % от активите, при определени условия, за да бъде улеснено сключването на такива сделки от дружествата.

Or. en

Изменение 17

Предложение за директива Съображение 20

Текст, предложен от Комисията

(20) Предвид на Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 24 октомври 1995 г.¹⁹ е необходимо да се намери баланс между улесняването на упражняването на правата на акционерите и правото на неприкосновеност на личния живот и защита на личните данни. Информацията за идентификация на акционерите следва да се ограничи до името **и** данните за връзка на съответните акционери. Тази информация следва да бъде точна и актуална, а посредниците, както и дружествата следва да позволяват поправка или заличаване на всички неверни или непълни данни. Тази информация за идентификация на акционерите не следва да се използва за никаква друга цел освен за улесняване на упражняването на правата на акционерите.

¹⁹ Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 24 октомври 1995 г. за защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни (OBL 281, 23.11.1995 г., стр. 31).

Изменение

(20) Предвид Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 24 октомври 1995 г.¹⁹ е необходимо да се намери баланс между улесняването на упражняването на правата на акционерите и правото на неприкосновеност на личния живот и защита на личните данни. Информацията за идентификация на акционерите следва да се ограничи до името, данните за връзка на съответните акционери, **броя на притежаваните от тях акции и правата им на глас**. Тази информация следва да бъде точна и актуална, а посредниците, както и дружествата следва да позволяват поправка или заличаване на всички неверни или непълни данни. Тази информация за идентификация на акционерите не следва да се използва за никаква друга цел освен за улесняване на упражняването на правата на акционерите, **на тяхната ангажираност и на диалога между дружеството и акционера**.

¹⁹ Директива 95/46/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 24 октомври 1995 година за защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни (OBL 281 от 23.11.1995 г., стр. 31).

Or. en

Изменение 18

Предложение за директива Съображение 21

Текст, предложен от Комисията

(21) За да се осигурят еднакви условия за прилагане на разпоредбите за идентификация на акционерите, предаване на информация, улесняване упражняването на правата на акционерите и доклада за възнагражденията, на Комисията следва да бъдат предоставени изпълнителни правомощия. Тези правомощия следва да се упражняват по реда на Регламент (ЕС) № 182/2011 на Европейския парламент и на Съвета²⁰.

Изменение

(21) За да се осигури правилната идентификация на акционерите от техните дружества и останалите акционери и за да се улесни упражняването на правата на акционерите, както и прозрачността и сравнимостта на докладите за възнагражденията, на Комисията следва да се предостави правомощието да приема делегирани актове съгласно член 290 от ДФЕС относно определянето на изискванията по отношение на предаването на информация между дружеството и акционерите, улесняването от страна на посредника на упражняването на правата на акционерите и стандартизираното представяне на доклада за възнагражденията. От особена важност е по време на подготвителната си работа Комисията да проведе подходящи консултации, включително на експертно равнище. При подготовката и изготвянето на делегираните актове Комисията следва да осигури едновременното и съвременно предаване на съответните документи по подходящ начин на Европейския парламент и на Съвета.

²⁰ Регламент (ЕС) № 182/2011 на Европейския парламент и на Съвета от 16 февруари 2011 г. за установяване на общите правила и принципи относно реда и условията за контрол от страна на държавите членки върху упражняването на

изпълнителните правомощия от страна на Комисията (ОВ L 55, 28.2.2011 г., стр. 13).

Or. en

Изменение 19

Предложение за директива

Член 1 – точка 1 – буква а

Директива 2007/36/ЕО

Член 1 – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

Изменение

а) В параграф 1 се добавя следното изречение:

Тя определя и изисквания по отношение на посредниците, **използвани от акционерите, за да осигури възможност за идентифициране** на акционерите, създава прозрачност по отношение на **политиките за ангажираност** на определени видове инвеститори и установява **допълнителни права** на акционерите за **надзор върху** дружествата.

а) В параграф 1 се добавя следното изречение:

Тя определя и **специфични** изисквания по отношение на посредниците **с цел да се улесни ангажираността** на акционерите, създава прозрачност по отношение на **дейностите** на определени видове инвеститори, **на управителите на активи и упълномощените съветници** и установява **определени отговорности** на **общите събрания на акционерите в корпоративното управление на дружествата, регистрирани на фондовата борса.**

Or. en

Обосновка

Тази формулировка е по-подходяща по отношение на целите и конкретните разпоредби на предложената директива.

Изменение 20

Предложение за директива

Член 1 – точка 1 – буква а а) (нова)

Директива 2007/36/ЕО

Член 1 – параграф 3 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

*aa) Добавя се следният параграф:
„3a. Посочените в параграф 3
предприятия не се освобождават при
никакви обстоятелства от
разпоредбите, определени в глава Ib.“*

Or. en

Обосновка

Важно е възможните изключения, предвидени в член 1, параграф 3 от Директива 2007/36/ЕО, да не се прилагат за глава Ib.

Изменение 21

Предложение за директива

Член 1 – точка 1 – буква б

Директива 2007/36/ЕО

Член 1 – параграф 3 б (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

б) Добавя се следният параграф 4:

„4. Глава Ib се прилага по отношение на институционалните инвеститори и по отношение на управителите на активи, когато инвестират от името на институционалните инвеститори пряко или чрез предприятие за колективно инвестиране, доколкото инвестират в акции.“

б) Добавя се следният параграф:

„3б. Глава Ib се прилага по отношение на институционалните инвеститори и по отношение на управителите на активи, когато инвестират от името на институционалните инвеститори пряко или чрез предприятие за колективно инвестиране, доколкото инвестират в акции.“

Or. en

Изменение 22

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 – буква г)

Директива 2007/36/ЕО
Член 2 – буква г (нова)

Текст, предложен от Комисията

г) „посредник“ означава юридическо лице, чието седалище според устройствения акт, централно управление или основно място на стопанска дейност се намира в Европейския съюз и което поддържа сметки за ценни книжа за клиенти;

Изменение

г) „посредник“ означава юридическо лице, чието седалище според устройствения акт, централно управление или основно място на стопанска дейност се намира в Европейския съюз и което поддържа сметки за ценни книжа за клиенти, **включително централни депозитари на ценни книжа (ЦДЦК) по смисъла на член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета**^{8а};

^{8 а} **Регламент № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012 (ОВ L 257 от 28.8.2014, стр. 1).**

Or. en

Обосновка

Подходящо е да се изясни, че централните депозитари на ценни книжа са включени в определението за „посредници“.

Изменение 23

Предложение за директива
Член 1 – точка 2 – буква е)
Директива 2007/36/ЕО
Член 2 – буква е (нова)

Текст, предложен от Комисията

е) „институционален инвеститор“

PR\1044319BG.doc

Изменение

е) „институционален инвеститор“

23/70

PE544.471v01-00

означава предприятие, което осъществява дейности по животозастраховане по смисъла на член 2, параграф 1, буква а) и не е изключено по силата на член 3 от Директива 2002/83/ЕО на Европейския парламент и на Съвета²², и институция за професионално пенсионно осигуряване, която попада в обхвата на Директива 2003/41/ЕО²³ на Европейския парламент и на Съвета по силата на член 2 от нея, освен когато държавата членка е избрала да не прилага посочената директива изцяло или частично към тази институция по силата на член 5 от нея;

²² Директива 2002/83/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 5 ноември 2002 г. относно животозастраховането (ОВ L 345, 19.12.2002 г., стр. 1).

²³ Директива 2003/41/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 юни 2003 г. относно дейностите и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване (ОВ L 235, 23.9.2003 г., стр. 10).

означава предприятие, което осъществява дейности по животозастраховане по смисъла на член 2, параграф 3 и **презастрахователни дейности по смисъла на член 13, точка 7 от Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета²²** и не е изключено по силата на **членове 3 или 10** от Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета²², и институция за професионално пенсионно осигуряване, която попада в обхвата на Директива 2003/41/ЕО²³ на Европейския парламент и на Съвета по силата на член 2 от нея, освен когато държавата членка е избрала да не прилага посочената директива изцяло или частично към тази институция по силата на член 5 от нея;

²² Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 година относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II) (ОВ L 335, 17.12.2009 г., стр. 1).

²³ Директива 2003/41/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 юни 2003 г. относно дейностите и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване (ОВ L 235, 23.9.2003 г., стр. 10).

Or. en

Обосновка

В определението за „институционален инвеститор“ е необходимо да се направи позоваване на 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, 17.12.2009 г., стр. 1).

Изменение 24

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 – буква ж)

Директива 2007/36/ЕО

Член 2 – буква ж (нова)

Текст, предложен от Комисията

ж) „управител на активи“ означава инвестиционен посредник съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 1 от Директива **2004/39/ЕО** на Европейския парламент и на Съвета²⁴, който предоставя услуги по управление на портфейли на институционални инвеститори, ЛУАИФ (лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд) съгласно определението в член 4, параграф 1, буква б) от Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета²⁵, което не отговаря на условията за освобождаване по член 3 от посочената директива, или управляващо дружество съгласно определението в член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета²⁶, или инвестиционно дружество, получило разрешение по реда на Директива 2009/65/ЕО, при условие че не е определило управляващо дружество, получило разрешение по реда на посочената директива;

²⁴ **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, 30.4.2004 г., стр. 1).**

²⁵ Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от

Изменение

ж) „управител на активи“ означава инвестиционен посредник съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 1 от Директива **2014/65/ЕО** на Европейския парламент и на Съвета²⁴, който предоставя услуги по управление на портфейли на институционални инвеститори, ЛУАИФ (лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд) съгласно определението в член 4, параграф 1, буква б) от Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета²⁵, което не отговаря на условията за освобождаване по член 3 от посочената директива, или управляващо дружество съгласно определението в член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета²⁶, или инвестиционно дружество, получило разрешение по реда на Директива 2009/65/ЕО, при условие че не е определило управляващо дружество, получило разрешение по реда на посочената директива;

²⁴ **Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (преработен текст) (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).**

²⁵ Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от

8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ L 174, 1.7.2011 г., стр. 1).

²⁶ Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 32).

8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ L 174, 1.7.2011 г., стр. 1).

²⁶ Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 32).

Or. en

Обосновка

В определението за „управител на активи“ е необходимо да се направи позоваване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (преработен текст) (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

Изменение 25

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 – буква з)

Директива 2007/36/ЕО

Член 2 – буква з (нова)

Текст, предложен от Комисията

з) „ангажираност на акционерите“ означава наблюдение на дружествата, извършвано от акционерите, самостоятелно или заедно с други акционери, по въпроси като стратегия, резултати, риск, капиталова структура и корпоративно управление, като **съответните акционери водят** диалог

Изменение

з) „ангажираност на акционерите“ означава наблюдение на дружествата, извършвано от акционерите, самостоятелно или заедно с други акционери, по въпроси като стратегия, резултати, **финансови и нефинансови** резултати, риск, капиталова структура, **социално въздействие и въздействие върху**

с дружествата по тези въпроси и **гласуват** на общото **събрание**.

околната среда и корпоративно управление, като **се провежда** диалог с дружествата **и заинтересованите лица** по тези въпроси и **се гласува** на **общите събрания**;

Or. en

Обосновка

Важно е в определението на „ангажираност на акционерите“ да се подчертае, че следва да се обърне подходящо внимание на нефинансовите резултати, както и на социалните аспекти и аспектите, свързани с околната среда.

Изменение 26

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 – буква л

Директива 2007/36/ЕО

Член 2 – буква л (нова)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

л) „директор“ означава всеки член на управителния съвет, съвета на директорите или надзорния съвет на дружество;

л) „директор“ означава

– всеки член на управителния съвет, съвета на директорите или надзорния съвет на дружество;

– **главни изпълнителни директори и заместник главни изпълнителни директори, дори ако не са членове на административните, управителните или надзорните органи.**

Or. en

Обосновка

Като се има предвид, че главните изпълнителни директори или заместник главните изпълнителни директори не са непременно членове на административните, управителните или надзорните органи на дружествата, е полезно да се измени определението на „директори“ с цел да се включат тези позиции в разпоредбите на директивата по отношение на възнагражденията.

Изменение 27

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 а (нова)

Директива 2007/36/ЕО

Член 2 – параграф 2 (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

(2а) В член 2 се добавя следният параграф:

За целите на настоящата директива държавите членки могат да включат в определението на директор, посочено в първия параграф, буква л), други лица, които заемат подобни постове.

Or. en

Обосновка

Като се има предвид, че главните изпълнителни директори или заместник главните изпълнителни директори не са непременно членове на административните, управителните или надзорните органи на дружествата, е полезно да се измени определението на „директори“ с цел да се включат тези позиции в разпоредбите на директивата по отношение на възнаграждението.

Изменение 28

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 – буква л а) (нова)

Директива 2007/36/ЕО

Член 2 – буква л а) (нова)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

ла) „средно възнаграждение на служителите“ означава средното възнаграждение за пълно работно време на служителите на дружеството, с изключение на директорите, като се отчитат

**възнагражденията на служителите
на непълен работен ден с
приравняване към пълно работно
време;**

Or. en

Обосновка

В средното възнаграждение за пълно работно време на служителите на дружеството следва да се включват възнагражденията на служителите на непълен работен ден с приравняване към пълно работно време.

Изменение 29

Предложение за директива

Член 1 – точка 2 а (нова)

Директива 2007/36/ЕО

Член 2 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

(2 а) След член 2 се създава следният член:

„Член 2а

Защита на данните

Държавите членки гарантират, че всяко обработване на лични данни съгласно тази директива се извършва в съответствие с националното законодателство, с което се транспонира Директива 95/46/ЕО.“

Or. en

Обосновка

Националните разпоредби, с които се транспонира Директива 95/46/ЕО за защита на физическите лица при обработването на лични данни и за свободното движение на тези данни, следва да бъдат спазвани изцяло при обработването на лични данни в съответствие с разпоредбите, предвидени в настоящата директива.

Изменение 30
Предложение за директива
Член 1 – точка 3
Директива 2007/36/ЕО
Глава IА (нова) – заглавие

Текст, предложен от Комисията

Идентификация на акционерите,
предаване на информация **и** улесняване
упражняването на правата на
акционерите

Изменение

Идентификация на акционерите,
предаване на информация, улесняване
упражняването на правата на
акционерите **и подкрепа за**
дългосрочното дялово участие

Or. en

Изменение 31
Предложение за директива
Член 1 – точка 3
Директива 2007/36/ЕО
Член 3а (нов) – параграф 2

Текст, предложен от Комисията

2. Държавите членки гарантират, че по искане на дружеството посредникът му съобщава своевременно имената **и** данните за връзка **на акционерите**, а когато акционерите са юридически лица – техния единен идентификационен код, ако има такъв. Когато във веригата от притежатели има няколко посредници, искането на дружеството **и идентификационните данни и данните за връзка на акционерите се предават между посредниците** своевременно.

Изменение

2. Държавите членки гарантират, че по искане на дружеството посредникът му съобщава своевременно имената **на акционерите**, данните за връзка **с тях, броя на притежаваните от тях дялове и правата им на гласуване**, а когато акционерите са юридически лица – техния единен идентификационен код, ако има такъв. Когато във веригата от притежатели има няколко посредници, искането на дружеството се **предава между посредниците** своевременно. **Посредникът, притежаващ информацията за акционерите, посочена в първото изречение, своевременно я предава директно на дружеството.**

Държавите членки могат да предвидят разпоредби, съгласно които ЦДЦК да имат задължението да събират информацията, посочена в

първото изречение на първия параграф, и да я предоставят директно на дружеството.

Or. en

Обосновка

За да се ограничи предаването на лични данни на акционерите, е подходящо да се определи, че посредникът, притежаващ информацията относно идентичността на акционерите, я предава директно на дружеството.

Изменение 32

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 а (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

3. Посредникът надлежно информира акционерите, **че по силата на настоящия член техните имена и данни за връзка могат да бъдат предадени** за целите на идентификацията. Тази информация може да се използва само с цел улесняване упражняването на правата на акционера. Дружеството и посредникът гарантират, че физическите лица могат да поправят или заличат всички непълни или неточни данни, и не съхраняват информацията за акционера повече от **24** месеца след **получаването ѝ**.

Изменение

3. Посредникът надлежно информира акционерите **в случаите, когато отнасящата се за тях информация, посочена в параграф 2, е изпратена на дружеството** за целите на идентификацията **по силата на настоящия член**. Тази информация може да се използва само с цел улесняване **на** упражняването на правата на акционера, **на неговата ангажираност и на диалога между дружеството и акционера или между акционерите по въпроси, свързани с дружеството**. Дружеството и посредникът гарантират, че физическите **и юридическите** лица могат да поправят или заличат всички непълни или неточни данни, и не съхраняват информацията за акционера повече от **6** месеца след **като лицето е престанало да бъде акционер**.

Or. en

Обосновка

Подходящо е да се разясни по-добре как дружествата и акционерите могат да използват информацията, произтичаща от идентификацията на акционерите.

Изменение 33

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3а (нов) – параграф 3 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

За. Държавите членки гарантират, че дружествата, които са идентифицирали своите акционери, предоставят на даден акционер, при поискване, посочената в параграф 2 информация във връзка с всички идентифицирани акционери, които притежават повече от 0,5% от акциите. Акционерите, които получат посочения списък, не разкриват информацията от него и го използват единствено, за да се свържат с други акционери по въпроси, отнасящи се до дружество.

Държавите членки разрешават на дружествата да определят такса за предоставяне на подобен списък на даден акционер. Таксата е разумна, методът за изчисляването ѝ е прозрачен и недискриминационен и тя в никакъв случай не надвишава една трета от действителните разходи, извършени от дружеството с цел идентифициране на акционерите.

Or. en

Обосновка

За да се засили ангажираността на акционерите е целесъобразно да се предвиди възможност те да получават от дружеството списък на големите акционери,

когато такъв е достъпен след идентифициране на акционерите на дружеството. Този списък се използва само за диалог между акционерите по въпроси, отнасящи се до дружеството. Като се има предвид, че предприятията правят разходи, за да идентифицират акционерите, е целесъобразно да се предвиди възможност за дружеството да начислява такса за предоставянето на списък на големите акционери.

Изменение 34

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3а (нов) – параграф 4

Текст, предложен от Комисията

4. Държавите членки гарантират, че посредник, който съобщава **името и данните за връзка** на акционер, не се **счита** в нарушение на ограничение за оповестяване на информация, наложено по силата на договор или на законова, подзаконова или административна разпоредба.

Изменение

4. Държавите членки гарантират, че **нищо** посредник, който съобщава на **дружеството посочената в параграф 2 информация относно акционерите, нито дружество, което предоставя на акционер списъка, посочен в параграф 3, буква а),** не се **считат** в нарушение на ограничение за оповестяване на информация, наложено по силата на договор или на законова, подзаконова или административна разпоредба.

Or. en

Обосновка

Изменение, необходимо с оглед новия предложен параграф 3 (а).

Изменение 35

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3а (нов) – параграф 5

Текст, предложен от Комисията

5. На Комисията се предоставят

Изменение

5. На Комисията се предоставят

правомошия да приема актове за **изпълнение** за определяне на изискванията за предаването на информация по параграфи 2 и 3, **включително** по отношение на предаваната информация, формата на искането и предаването, както и сроковете, които трябва да бъдат спазвани. **Тези актове за изпълнение се приемат съгласно процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.**

правомошия да приема **делегирани** актове **в съответствие с член 14аа** за определяне на изискванията за предаването на информация по параграфи 2, 3 и 3, **буква а)**, по отношение на предаваната информация, формата на искането и предаването, както и сроковете, които трябва да бъдат спазвани.

Or. en

Изменение 36

Предложение за директива
Член 1 – точка 3 – уводни думи
Директива 2007/36/ЕО
Член 3 б (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки гарантират, че ако дадено дружество **избере да** не комуникира пряко със своите акционери, посредникът своевременно предава на акционерите или, съгласно дадените от акционера указания, на трета страна информацията, отнасяща се до техните акции, във всеки един от следните случаи:

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че ако дадено дружество не комуникира пряко със своите акционери, посредникът своевременно предава на акционерите или, съгласно дадените от акционера указания, на трета страна информацията, отнасяща се до техните акции, във всеки един от следните случаи:

Or. en

Изменение 37

Предложение за директива
Член 1 – точка 3
Директива 2007/36/ЕО
Член 3 б (нов) - параграф 2

Текст, предложен от Комисията

2. Държавите членки изискват от дружествата да предоставят и предават на посредника в стандартна форма и съевременно информацията, свързана с упражняването на произтичащите от акциите права, в съответствие с параграф 1.

Изменение

2. Държавите членки изискват от дружествата да предоставят и предават на посредника в стандартна форма и съевременно информацията, свързана с упражняването на произтичащите от акциите права, в съответствие с параграф 1. **По искане на посредника, информацията се предоставя на английски език.**

Or. en

Обосновка

Целесъобразно е по искане на посредника информацията, предоставяна от дружеството на акционера, да бъде на английски език. Посоченият елемент е важен за засилването на трансграничната ангажираност и упражняването на правото на глас.

Изменение 38

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 б (нов) – параграф 5

Текст, предложен от Комисията

5. На Комисията се предоставят правомощия да приема актове за **изпълнение за** определяне на изискванията за предаването на информация по параграфи от 1 до 4, **включително** по отношение на предаването съдържание, сроковете, които трябва да бъдат спазвани, и видовете и формата на предаваната информация. **Тези актове за изпълнение се приемат съгласно процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.**

Изменение

5. На Комисията се предоставят правомощия да приема **делегирани** актове **в съответствие с член 14 аа** за определяне на изискванията за предаването на информация по параграфи от 1 до 4, по отношение на предаването съдържание, сроковете, които трябва да бъдат спазвани, и видовете и формата на предаваната информация.

Or. en

Изменение 39

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 в (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

3. На Комисията се предоставят правомощия да приема актове за **изпълнение** за определяне на изискванията за улесняване упражняването на правата на акционерите по параграфи 1 и 2 от настоящия член, **включително** по отношение на вида и съдържанието на улеснението, формата на потвърждение на гласуването и сроковете, които трябва да бъдат спазвани. **Тези актове за изпълнение се приемат съгласно процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.**

Изменение

3. На Комисията се предоставят правомощия да приема **делегирани** актове **в съответствие с член 14 аа** за определяне на изискванията за улесняване упражняването на правата на акционерите по параграфи 1 и 2 от настоящия член, по отношение на вида и съдържанието на улеснението, формата на потвърждение на гласуването и сроковете, които трябва да бъдат спазвани.

Or. en

Изменение 40

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 г (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки позволяват на посредниците да начисляват цени или такси за услугата, предоставяна по реда на настоящата глава. Посредниците оповестяват публично цените, таксите и евентуалните други удръжки поотделно за **всяка услуга, посочена** в настоящата глава.

Изменение

1. Държавите членки позволяват на посредниците да начисляват цени или такси за услугата, предоставяна по реда на настоящата глава. Посредниците оповестяват публично **отделно** цените, таксите и евентуалните други удръжки поотделно за **услугите, посочени** в настоящата глава.

Изменение 41**Предложение за директива****Член 1 – точка 3**

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 г (нов) – параграф 2

Текст, предложен от Комисията

2. Държавите членки гарантират, че цените, таксите и другите удържки, които посредникът може да начислява на акционерите, дружествата и други посредници, са недискриминационни и пропорционални. Всички разлики между цените, таксите и другите удържки, начислявани за упражняване на права на национално и трансгранично равнище, се обосновават надлежно.

Изменение

2. Държавите членки гарантират, че цените, таксите и другите удържки, които посредникът може да начислява на акционерите, дружествата и други посредници, са недискриминационни и пропорционални. Всички разлики между цените, таксите и другите удържки, начислявани за упражняване на права на национално и трансгранично равнище, се обосновават надлежно **и отразяват изменението на действителните разходи, направени за предоставяне на услугите.**

Or. en

Обосновка

За да се засили ангажираността на акционерите и упражняването на правото на глас в трансгранични ситуации, е важно да се установи високо равнище на прозрачност по отношение на таксите и плащанията, които могат да бъдат начислявани от посредника и да се гарантира, че разликите в начисляваните вътрешни и трансгранични плащания за упражняването на правото на глас са надлежно обосновани и отразяват изменението на действителните разходи.

Изменение 42**Предложение за директива****Член 1 – точка 3**

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 д а (нов)

Член 3да

Подкрепа за дългосрочно дялово участие

Държавите членки установяват механизъм за насърчаване на дяловото участие в дългосрочен план и за укрепване на дългосрочните акционери. Държавите членки определят период за придобиване на право дадено лице да се счита за дългосрочен акционер, като посоченият период е не по-кратък от две години.

Посоченият в първа алинея механизъм включва едно или няколко от следните привилегии за дългосрочните акционери:

- допълнително право на гласуване;*
- данъчни стимули;*
- дивиденди;*
- акции.*

Or. en

Обосновка

Краткосрочното дялово участие е една от основните пречки за правилното ангажиране на акционерите и за фокусирането на акционерите в по-голяма степен върху дългосрочните резултати и устойчивостта на дружествата, в които инвестират. Следователно е целесъобразно държавите членки да въведат подходящи механизми за насърчаване на дългосрочно дялово участие.

Изменение 43

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 е (нов) – параграф 1 – буква в а) (нова)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

ва) водене на диалог с дружествата, в които акционерите са инвестирали;

Or. en

Обосновка

Диалогът с дружествата, в които акционерите инвестират може да предостави на институционалните инвеститори и на управителите на активи полезна информация за изцяло всеобхватна оценка на показателите и развитието на дружеството.

Изменение 44

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 е (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

Изменение

3. Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори и управителите на активи всяка година оповестяват публично своята политика за ангажираност, начина на прилагането ѝ и резултатите от него. Информацията по първото изречение се представя поне на интернет страницата на дружеството. Институционалните инвеститори ***и управителите на активи оповестяват за всяко дружество, в което притежават акции, дали и как са гласували на общите събрания на дружеството и обясняват своя начин на гласуване. Когато управител на активи гласува от името на институционален инвеститор, институционалният инвеститор съобщава мястото, където управителят на активи е публикувал информацията за гласуването.***

3. Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори и управителите на активи всяка година оповестяват публично своята политика за ангажираност, начина на прилагането ѝ и резултатите от него. Информацията по първото изречение се представя ***безплатно*** поне на интернет страницата на дружеството. Институционалните инвеститори ***предоставят ежегодно на клиентите си посочената в първо изречение информация.***

Or. en

Обосновка

Целесъобразно е да се гарантира високо равнище на прозрачност на институционалните инвеститори, най-вече по отношение на техните клиенти, както и на управителите на активи по отношение на тяхната политика за ангажираност.

Изменение 45

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 е (нов) – параграф 3 а) (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

За. Институционалните инвеститори и управителите на активи публично оповестяват за всяко дружество, в което притежават акции, дали и как са гласували на общите събрания на дружеството и обясняват своя начин на гласуване. Когато управител на активи гласува от името на институционален инвеститор, институционалният инвеститор съобщава мястото, където управителят на активи е публикувал информацията за гласуването. Информацията по настоящия параграф се представя безплатно поне на интернет страницата на дружеството. Ако в изключителни случаи информацията относно подадените гласове е твърде обширна, задължението за оповестяване може да бъде спазено чрез оповестяване на точно резюме на тази информация.

Or. en

Обосновка

В случаите, при които институционален инвеститор или управител на активи притежава акции в стотици или хиляди дружества, може да се окаже трудно и непродуктивно да се предостави цялата изисквана информация относно подадените

гласове. Следователно, за тези случаи, е целесъобразно да се предостави възможност за оповестяване на информация под формата на точно резюме.

Изменение 46

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 е (нов) – параграф 4

Текст, предложен от Комисията

Изменение

4. Когато институционалните инвеститори или управителите на активи решат да не разработват политика за ангажираност или да не оповестяват нейното прилагане и резултатите от него, те дават ясно и обосновано обяснение за това.

заличава се

Or. en

Обосновка

За да се гарантират ефективно равнопоставени условия за прилагането на настоящата директива, всички институционални инвеститори и управители на активи следва да бъдат задължени да разработват политика на ангажираност и да разкриват информация относно нейното прилагане и резултатите от нея.

Изменение 47

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 ж (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори оповестяват публично как тяхната стратегия за **дялово** инвестиране („инвестиционна стратегия“) е съгласувана с профила и срока на

1. Държавите членки гарантират, че институционалните инвеститори оповестяват публично как тяхната стратегия за инвестиране („инвестиционна стратегия“) е съгласувана с профила и срока на

техните задължения и как тя допринася за средно- и дългосрочните показатели на техните активи. Информацията по първото изречение се представя поне на интернет страницата на дружеството, докато е приложима.

техните задължения и как тя допринася за средно- и дългосрочните показатели на техните активи. Информацията по първото изречение се представя **безплатно** поне на интернет страницата на дружеството, докато е приложима **и ежегодно се изпраща на клиентите на дружеството, придружена с информацията относно тяхната политика за ангажираност.**

Or. en

Обосновка

Целесъобразно е да се гарантира високо равнище на прозрачност на институционалните инвеститори, най-вече по отношение на техните клиенти, по отношение на начина, по който тяхната инвестиционна стратегия е съобразена с профила и продължителността на задълженията им и на начина, по който тя допринася за показателите на активите в средносрочен и дългосрочен план.

Изменение 48

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки гарантират, че на всеки шест месеца управителите на активи оповестяват **пред институционалния инвеститор, с когото са сключили споразумението по член 3ж, параграф 2**, как тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение съответстват на споразумението и как допринасят за средно- и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор.

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че на всеки шест месеца управителите на активи оповестяват **публично** как тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение съответстват на споразумението **по член 3ж, параграф 2**, и как **тяхната инвестиционна стратегия и нейното изпълнение** допринасят за средно- и дългосрочните показатели на активите на институционалния инвеститор.

Or. en

Обосновка

Прилагането на договореностите между управителите на активи и институционалните инвеститори е от първостепенно значение за разбирането на степента, в която инвестиционната стратегия и нейното прилагане допринасят за показателите в средносрочен и дългосрочен план. Следователно известна информация следва да бъде разкривана от управителите на активи на публиката и следователно да бъде предоставена също на клиентите на институционалните инвеститори. Все пак по-чувствителна информация следва да бъде разкривана единствено на институционалните инвеститори.

Изменение 49

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3
Директива 2007/36/ЕО
Член 3 з (нов) – параграф 2

Текст, предложен от Комисията

2. Държавите членки гарантират, че на всеки шест месеца управителите на активи оповестяват **пред институционалния инвеститор** цялата следваща информация:

Изменение

2. Държавите членки гарантират, че на всеки шест месеца управителите на активи оповестяват **публично** цялата следваща информация **относно предходния период**:

Or. en

Изменение 50

Предложение за директива
Член 1 – точка 3
Директива 2007/36/ЕО
Член 3 з (нов) – параграф 2 – буква а

Текст, предложен от Комисията

а) дали и как **вземат** инвестиционни решения въз основа на преценки за средно- и дългосрочните резултати на дружеството, в което са инвестирани, включително нефинансовите резултати;

Изменение

а) дали и как **са взели** инвестиционни решения въз основа на преценки за средно- и дългосрочните резултати на дружеството, в което са инвестирани, включително нефинансовите резултати;

Or. en

Изменение 51

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 2 – буква б)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

б) как е съставен портфейлът, вкл. разяснение за съществените промени в него през предходния период;

заличава се

Or. en

Изменение 52

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 2 – буква г)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

г) разходите, свързани с обращаемостта на активите в портфейла;

заличава се

Or. en

Изменение 53

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 2 – буква е

Текст, предложен от Комисията

Изменение

е) дали и какви действителни или възможни конфликти на интереси са възникнали във връзка с дейностите по ангажираността и как ги е

заличава се

разрешил управителят на активи;

Or. en

Изменение 54

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 2 – буква ж

Текст, предложен от Комисията

ж) дали и как управителят на активи **ползва** упълномощени съветници за целите на дейностите по **ангажираността**.

Изменение

ж) дали и как управителят на активи **е ползвал** упълномощени съветници за целите на дейностите по **своята ангажираност**.

Or. en

Изменение 55

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 2 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

2а. Информацията по параграфи 1 и 2 се публикува на интернет страницата на дружеството и се предоставя безплатно за поне три години след датата на публикуване.

Or. en

Изменение 56

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО
Член 3 з (нов) – параграф 2 б (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

2б. Държавите членки гарантират, че управителите на активи оповестяват на всеки шест месеца пред институционалния инвеститор, с когото са сключили споразумението по член 3ж, параграф 2, цялата посочена по-долу информация относно предходния период:

**а) как е съставен портфейлът и .
разяснение за съществените промени в него;**

**б) разходите, свързани с
обращаемостта на активите в
портфейла;**

**в) дали са възникнали действителни
или потенциални конфликти на
интереси във връзка с дейностите по
ангажираността, и ако такива са
възникнали, какви са били те и как ги
е разрешил управителят на активи;**

Or. en

Изменение 57

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 з (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

3. Информацията, оповестявана по силата на параграф 2, се предоставя безплатно, а когато управителят на активи не управлява активите по собствена преценка за всеки отделен клиент, тя се предоставя и на други инвеститори при поискване.

Изменение

3. Информацията, оповестявана по силата на параграф 2, **буква б)**, се предоставя безплатно, а когато управителят на активи не управлява активите по собствена преценка за всеки отделен клиент, тя се предоставя и на други инвеститори при поискване.

Изменение 58

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 и (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки гарантират, че упълномощените съветници приемат и изпълняват адекватни мерки, за да гарантират, че техните препоръки по отношение на гласуването са точни и надеждни и са изготвени въз основа на щателен анализ на цялата информация, с която разполагат.

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че упълномощените съветници приемат и изпълняват адекватни мерки, за да гарантират, че техните препоръки по отношение на гласуването са точни и надеждни и са изготвени въз основа на щателен анализ на цялата информация, с която разполагат **и са разработени единствено в интерес на техните клиенти.**

Or. en

Изменение 59

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 и (нов) – параграф 1 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

1а. Държавите членки гарантират, че упълномощените съветници се позовават на Кодекс за поведение, който прилагат. В случаите, при които се отклоняват от някоя от препоръките на посочения Кодекс за поведение, те декларират това, обясняват причините за своите действия и посочват всички предприети алтернативни мерки. Тази информация, заедно с позоваване на Кодекса на поведение, който се

прилагат, се публикува на интернет страницата на упълномощените съветници.

Упълномощените съветници ежегодно докладват относно прилагането на този Кодекс за поведение. Годишните доклади се публикуват на интернет страницата на упълномощените съветници и са достъпни безплатно най-малко три години след датата на публикуване.

Or. en

Обосновка

Кодексите за поведение могат да играят важна роля за гарантирането на подходяща подготовка на препоръките за гласуване от страна на упълномощените съветници. По тази причина е целесъобразно упълномощените съветници да се позовават на кодекс за поведение, който прилагат.

Изменение 60

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 и (нов) – параграф 2 – алинея 2 – уводни думи

Текст, предложен от Комисията

2. Упълномощените съветници всяка година оповестяват публично цялата долупосочена информация във връзка с изготвянето на своите препоръки относно гласуването:

Изменение

2. **Държавите членки гарантират, че** упълномощените съветници всяка година оповестяват публично цялата долупосочена информация във връзка с изготвянето на своите препоръки относно гласуването:

Or. en

Изменение 61

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО
Член 3 и (нов) – параграф 2 – алинея 1 – буква г)

Текст, предложен от Комисията

г) дали водят диалог с дружествата, които са обект на техните препоръки относно гласуването, и ако това е така — обхвата и характера на този диалог;

Изменение

г) дали водят диалог с дружествата, които са обект на техните препоръки относно гласуването **и техните заинтересовани лица**, и ако това е така — обхвата и характера на този диалог;

Or. en

Изменение 62

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 и (нов) – параграф 2 – алинея 1 – буква д)

Текст, предложен от Комисията

д) общия брой на служителите, участващи в изготвянето на препоръките относно гласуването;

Изменение

д) общия брой **и квалификацията** на служителите, участващи в изготвянето на препоръките относно гласуването;

Or. en

Изменение 63

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 и (нов) – параграф 2 – алинея 2

Текст, предложен от Комисията

Информацията се публикува на интернет страницата **им** и е налична най-малко три години след датата на публикуване.

Изменение

Информацията се публикува на интернет страницата **на упълномощените съветници** и е налична най-малко три години след датата на публикуване.

Or. en

Изменение 64

Предложение за директива

Член 1 – точка 3

Директива 2007/36/ЕО

Член 3 и (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

3. Държавите членки гарантират, че упълномощените съветници установяват и оповестяват своевременно пред своите клиенти и засегнатите дружества всеки действителен или възможен конфликт на интереси или търговски взаимоотношения, които могат да повлияят на изготвянето на препоръките относно гласуването, както и действията, които са предприели, за да отстранят или ограничат действителния или възможния конфликт на интереси.“

Изменение

3. Държавите членки гарантират, че упълномощените съветници установяват и оповестяват своевременно пред своите клиенти и засегнатите дружества всеки действителен или възможен конфликт на интереси или търговски взаимоотношения, които могат да повлияят на изготвянето на препоръките относно гласуването, както и действията, които са предприели, за да отстранят или ограничат действителния или възможния конфликт на интереси.“

Or. en

Изменение 65

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки гарантират, че акционерите имат право да гласуват по политиката за възнагражденията по отношение на директорите. Дружествата плащат възнаграждение на своите директори само в съответствие с одобрена от акционерите политика за възнагражденията. Политиката **за възнагражденията** се представя за одобрение от акционерите най-малко

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че акционерите имат право да гласуват по политиката за възнагражденията по отношение на директорите. Дружествата плащат възнаграждение на своите директори само в съответствие с одобрена от акционерите политика за възнагражденията. **Всяко изменение на политиката се одобрява от акционерите и политиката се**

веднъж на всеки три години.

При назначаване на нови членове на съвета дружествата могат да вземат решение за плащане на възнаграждение на отделен директор извън одобрената политика за възнагражденията, когато общото възнаграждение на директора е било предварително одобрено от акционерите въз основа на информацията по въпросите по параграф 3. Възнаграждението може да бъде предоставено временно, докато бъде одобрено от акционерите.

представя за одобрение от акционерите най-малко веднъж на всеки три години.

В случаите, когато на предишен етап не е била прилагана политика за възнагражденията и акционерите са отхвърлили проекта за политика, който им е бил представен, дружеството може, докато преработва проекта и за срок от не повече от една година, да плаща възнаграждения на своите директори в съответствие със съществуващите практики.

В случаите, когато политиката за възнагражденията е била приета и акционерите са отхвърлили проекта за нова политика, който им е бил предоставен в рамките на тригодишния срок, определен в алинея 1, дружеството може, докато преработва проекта и за срок от не повече от една година, да плаща възнаграждения на своите директори в съответствие с предишната политика.

Or. en

Обосновка

Важно е да се установят специални процедури в случай, че предложената политика за възнаграждения не получи одобрението на общото събрание на акционерите.

Изменение 66

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 3 – алинея 2

Текст, предложен от Комисията

Изменение

В политиката се посочват максималните

В политиката се посочват максималните

размери на общото възнаграждение, което може да бъде предоставено, и съответния относителен дял на различните елементи на постоянното и променливото възнаграждение. В нея се разяснява как заплащането и трудовите условия на служителите в дружеството са отчетени при определянето на политиката или възнагражденията на директорите, като се разяснява съотношението между средния размер на възнагражденията на **директорите** и средния размер на възнагражденията на служителите на **пълно работно време, които не са директори**, и защо това съотношение *се смята* за подходящо. **В политиката може по изключение да не се посочва това съотношение при извънредни обстоятелства. В такъв случай в нея се разяснява защо съотношението не е посочено и какви мерки със същия ефект са били предприети.**

размери на общото възнаграждение, което може да бъде предоставено, и съответния относителен дял на различните елементи на постоянното и променливото възнаграждение. В нея се разяснява как заплащането и трудовите условия на служителите в дружеството са отчетени при определянето на политиката или възнагражденията на директорите, като се разяснява съотношението **съответно** между средния размер на възнагражденията на **изпълнителните директори** и средния размер на възнагражденията на служителите, **и средното възнаграждение на директорите без изпълнителни правомощия и средното възнаграждение на служителите** и защо това съотношение *е счтено* за подходящо.

Or. en

Обосновка

Важно е да се прави разлика между възнаграждението на изпълнителните директори и на директорите без изпълнителни функции, като се отчита различната им роля, отговорности и следващото от това договорено възнаграждение.

Изменение 67

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 3 – алинея 3

Текст, предложен от Комисията

По отношение на променливите възнаграждения в политиката се посочват свързаните с финансовите и нефинансовите резултати критерии,

Изменение

По отношение на променливите възнаграждения в политиката се посочват свързаните с финансовите и нефинансовите резултати критерии,

които трябва да се прилагат, и се разяснява как те допринасят за дългосрочните интереси и дългосрочната устойчивост на дружеството, както и методите, които трябва да се прилагат, за да се определи степента на изпълнение на критериите за резултатите; посочват се сроковете на отлагане, сроковете за придобиване на правата при възнаграждение въз основа на акции и запазване на акциите след придобиването на правата за тях и се представя информация за възможността, дружеството да поиска връщането на променливото възнаграждение.

които трябва да се прилагат, и се разяснява как те допринасят за дългосрочните интереси и дългосрочната устойчивост на дружеството, както и методите, които трябва да се прилагат, за да се определи степента на изпълнение на критериите за резултатите; посочват се сроковете на отлагане, сроковете за придобиване на правата при възнаграждение въз основа на акции и запазване на акциите след придобиването на правата за тях и се представя информация за възможността, дружеството да поиска връщането на променливото възнаграждение.

Държавите членки гарантират, че стойността на акциите, не е нито единственият фактор, нито решаваща част от критериите за оценяване на финансовите резултати. Държавите членки гарантират, че възнагражденията въз основа на акции не представляват най-важната част от променливите възнаграждения на директорите.

Or. en

Обосновка

За да се гарантира подходяща и всеобхватна оценка на показателите на дружеството при определянето на променливото възнаграждение, е важно да се вземат предвид редица финансови критерии и стойността на акциите да не бъде решаващият критерий.

Изменение 68

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 3 – алинея 4 а

Текст, предложен от Комисията

Изменение

Политиката уточнява процедурите на дружеството за определяне на

възнагражденията на директорите, включително, по целесъобразност, ролята и функционирането на комитета по възнагражденията.

Or. en

Изменение 69

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 3 – алинея 4 б

Текст, предложен от Комисията

Изменение

Служителите имат право, чрез своите представители, да изразяват мнението си относно политиката за възнагражденията, преди тя да бъде представяна на акционерите.

Or. en

Обосновка

Целесъобразно е да се предвиди възможност работната сила да изрази мнението си относно предложената политика за възнагражденията.

Изменение 70

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 3 – алинея 5

Текст, предложен от Комисията

Изменение

В политиката се разяснява **процесът** на вземане на решения, въз основа на който тя бива определяна. При преработване на политиката в нея се включва разяснение за всички съществени промени и за начина, по

В политиката се разяснява **специфичният процес** на вземане на решения, въз основа на който тя бива определяна. При преработване на политиката в нея се включва разяснение за всички съществени промени и за

който се отчитат становищата на акционерите за политиката и доклада за възнагражденията през предходни години.

начина, по който се отчитат становищата на акционерите за политиката и доклада за възнагражденията през предходни години.

Or. en

Изменение 71

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 а (нов) – параграф 4

Текст, предложен от Комисията

4. Държавите членки гарантират, че след одобряването ѝ от акционерите политиката за възнагражденията се оповестява незабавно пред обществеността и е представена на интернет страницата на дружеството, докато е в сила.

Изменение

4. Държавите членки гарантират, че след одобряването ѝ от акционерите политиката за възнагражденията се оповестява незабавно пред обществеността и е представена **безплатно** на интернет страницата на дружеството, докато е в сила.

Or. en

Изменение 72

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 б (нов) – параграф 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки гарантират, че всяко дружество изготвя ясен и разбираем доклад за възнагражденията, в който се прави пълен преглед на възнагражденията, в т.ч. всички доходи под всякаква форма, предоставени на отделните директори през последната финансова година, вкл. на

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че всяко дружество изготвя ясен и разбираем доклад за възнагражденията, в който се прави пълен преглед на възнагражденията, в т.ч. всички доходи под всякаква форма, предоставени **в съответствие с посочената в член 9а политика за възнагражденията**, на

новоначалените и бившите директори. Докладът съдържа, в съответните случаи, всички долупосочени сведения:

а) общия размер на предоставеното или **платеното** възнаграждение, разпределен по елементи, относителния дял на постоянното и променливото възнаграждение, разяснение за начина, по който общият размер на възнаграждението е обвързан с дългосрочните резултати, и информация за начина на прилагане на критериите за резултатите;

б) относителното изменение на възнаграждението на директорите през последните три финансови години, връзката **му** с изменението на **стойността** на дружеството и с изменението на средния размер на възнагражденията на служителите **на пълен работен ден в дружеството, които не са директори**;

в) възнаграждението, получено от директорите на дружеството от предприятия от същата група;

г) броя на предоставените или предложените акции или опции върху акции, както и основните условия за упражняването на правата, в т.ч. цената и датата на упражняване и евентуалните

отделните директори през последната финансова година, вкл. на новоначалените и бившите директори. Докладът съдържа, в съответните случаи, всички долупосочени сведения:

а) общия размер на предоставеното, **платено** или **дължимо** възнаграждение, разпределен по елементи, относителния дял на постоянното и променливото възнаграждение, разяснение за начина, по който общият размер на възнаграждението е обвързан с дългосрочните резултати, и информация за начина на прилагане на критериите за резултатите;

аа) съотношението между средното възнаграждение, платено или дължимо на изпълнителните директори и средното възнаграждение на служителите през последната финансова година и съотношението между средното възнаграждение, платено или дължимо на директорите без изпълнителни функции и средния размер на възнагражденията на служителите през последната финансова година;

б) относителното изменение на възнаграждението на директорите **с изпълнителни и без изпълнителни функции** през последните три финансови години, връзката **им** с изменението на **общите показатели** на дружеството и с изменението на средния размер на възнагражденията на служителите **за същия период**;

в) възнаграждението, получено от директорите на дружеството от предприятия от същата група;

г) броя на предоставените или предложените акции или опции върху акции, както и основните условия за упражняването на правата, в т.ч. цената и датата на упражняване и евентуалните

промени в тях;

д) информация за използването на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение;

е) информация за начина на определяне на възнаграждението на директорите, в т.ч. за ролята на комитета по възнагражденията.

промени в тях;

д) информация за използването на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение;

е) информация за начина на определяне на възнаграждението на директорите, в т.ч., **по целесъобразност**, за ролята на комитета по възнагражденията.

Or. en

Обосновка

Важно е да се прави разлика между възнаграждението на изпълнителните директори и на директорите без изпълнителни функции, като се отчита различната им роля, отговорности и следващото от това договорено възнаграждение.

Изменение 73

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 б (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

3. Държавите членки гарантират, че акционерите имат право да гласуват по доклада за възнагражденията за предходната финансова година по време на годишното общо събрание. Когато акционерите гласуват срещу доклада за възнагражденията, дружеството разяснява в следващия доклад за възнагражденията **дали и** как е взето под внимание гласуването на акционерите.

Изменение

3. Държавите членки гарантират, че акционерите имат право да гласуват по доклада за възнагражденията за предходната финансова година по време на годишното общо събрание. Когато акционерите гласуват срещу доклада за възнагражденията, дружеството **влиза в диалог с акционерите, когато това е необходимо, за да установи причините за отхвърлянето. Дружеството** разяснява в следващия доклад за възнагражденията как е взето под внимание гласуването на акционерите.

Служителите имат право, чрез своите представители, да изразят мнението си относно доклада за възнагражденията, преди последният

да бъде представен на акционерите.

Or. en

Обосновка

В случай че акционерите гласуват срещу доклада за възнагражденията, при необходимост дружеството влиза в контакт с акционерите, за да уточни причините за отрицателния вот. Целесъобразно е да се предвиди възможност работната сила да изрази мнението си относно доклада за възнагражденията на дружеството.

Изменение 74

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 б (нов) – параграф 3 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

За. Разпоредбите относно възнагражденията в настоящия член и в член 9, буква а не засягат националните системи за определяне на трудовото възнаграждение на служителите и, когато е приложимо, националните разпоредби относно представителството на служителите в управителните съвети.

Or. en

Обосновка

Необходимо е да бъде направено уточнението, че има разлика между процедурите за определяне на възнаграждението на директорите и системите за формиране на трудовото възнаграждение на служителите. Настоящата директива не следва да оказва въздействие върху последното. Освен това настоящата директива не следва да оказва въздействие върху правилата за представителството на служителите в управителните съвети, които действат в редица държави членки.

Изменение 75

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 б (нов) – параграф 4

Текст, предложен от Комисията

4. На Комисията се предоставят правомощия да приема актове за **изпълнение** за определяне на стандартната форма за представяне на информацията по параграф 1 от настоящия член. **Тези актове за изпълнение се приемат съгласно процедурата по разглеждане, посочена в член 14а, параграф 2.**

Изменение

4. На Комисията се предоставят правомощия да приема **делегирани** актове **в съответствие с член 14 аа** за определяне на стандартната форма за представяне на информацията по параграф 1 от настоящия член.

Or. en

Изменение 76

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 в (нов) – параграф 3 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията

1. Държавите членки гарантират, че дружествата обявяват публично при сключването им сделките със свързани лица, които представляват повече от 1 % от техните активи, и при обявяването представят доклад от независима трета страна, с който се анализира дали сделката е извършена при пазарни условия и се потвърждава, че сделката е **справедлива** и обоснована от гледна точка на **акционерите, включително малцинствените акционери**. Обявлението съдържа информация за характера на отношенията със свързаното лице, името на свързаната страна, сумата на

Изменение

1. Държавите членки гарантират, че дружествата обявяват публично **най-късно** при сключването им сделките със свързани лица, които представляват повече от 1 % от техните активи, и при обявяването представят доклад от независима трета страна, с който се анализира дали сделката е извършена при пазарни условия и се потвърждава, че сделката е **добросъвестна** и обоснована от гледна точка на **дружеството и се предоставя разяснение относно разчетите, на които се базира оценката**. Обявлението съдържа информация за характера на отношенията със

сделката и всяка друга информация, която е необходима за оценката на сделката.

свързаното лице, името на свързаната страна, сумата на сделката и всяка друга информация, която е необходима за оценката на сделката.

Or. en

Обосновка

Основната цел на предложените мерки относно сделките със свързани лица следва да бъде да се гарантира, че посочените сделки не се използват от третите лица за присвояване на имущество, принадлежащо на дружеството.

Изменение 77

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 в (нов) – параграф 1 – алинея 2

Текст, предложен от Комисията

Държавите членки **могат да** предоставят на дружествата право да поискат от акционерите си да ги освободят от изискването по първата алинея, при обявяването на сделка със свързани лица да представят и доклад от независима трета страна, при ясно определени видове повтаряеми сделки с идентифицирано свързано лице за срок до 12 месеца от освобождаването. Когато сделките със свързани лица включват акционер, **той** не се допуска **до** гласуването **по предварителното освобождаване**.

Изменение

Държавите членки предоставят на дружествата право да поискат от акционерите си да ги освободят от изискването по първата алинея, при обявяването на сделка със свързани лица да представят и доклад от независима трета страна, при ясно определени видове повтаряеми сделки с идентифицирано свързано лице за срок до 12 месеца от освобождаването. Когато сделките със свързани лица включват акционер, **държавите членки гарантират, че** не се допуска **акционерът да има решаваща роля при** гласуването.

Or. en

Обосновка

Важно е да се установи правилният баланс при съставяне на разпоредбите относно сделките със свързани лица, за да се попречи на свързаните лица да извличат ползи от своята позиция, но същевременно и за да се избегне предоставянето на прекалени

правомоцията по отношение на тези операции на миноритарните акционери.

Изменение 78

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 в (нов) – параграф 2 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията

2. Държавите членки гарантират, че сделките със свързани лица, представляващи повече от 5 % от активите на дружеството, или сделките, които могат да окажат значително въздействие върху печалбата или оборота, се подлагат на гласуване от акционерите на общо събрание. Когато сделката със свързани лица включва акционер, *той* не се допуска *до гласуване по нея*. Дружеството не сключва сделката, преди тя да бъде одобрена от акционерите. Въпреки това то може да я сключи под условие за одобряването ѝ от акционерите.

Изменение

2. Държавите членки гарантират, че сделките със свързани лица, представляващи повече от 5 % от активите на дружеството, или сделките, които могат да окажат значително въздействие върху печалбата или оборота, се подлагат на гласуване от акционерите на общо събрание. Когато сделката със свързани лица включва акционер, **държавите членки гарантират, че** не се допуска **акционерът да има решаваща роля при гласуването**. Дружеството не сключва сделката, преди тя да бъде одобрена от акционерите. Въпреки това то може да я сключи под условие за одобряването ѝ от акционерите.

Or. en

Изменение 79

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 в (нов) – параграф 2 – алинея 2

Текст, предложен от Комисията

Държавите членки **могат да** предоставят на дружествата право да искат предварително одобрение от акционерите за сделките по първата алинея в случай на ясно определени

Изменение

Държавите членки предоставят на дружествата право да искат предварително одобрение от акционерите за сделките по първата алинея в случай на ясно определени

видове повтаряеми сделки с идентифицирана трета страна за срок до 12 месеца от предварителното одобрение на сделките. Когато сделките със свързани лица включват акционер, **той** не се допуска **до** гласуването **по предварителното одобрение**.

видове повтаряеми сделки с идентифицирана трета страна за срок до 12 месеца от предварителното одобрение на сделките. Когато сделките със свързани лица включват акционер, **държавите членки гарантират, че** не се допуска **акционерът да има решаваща роля при** гласуването.

Or. en

Изменение 80

Предложение за директива

Член 1 – точка 4

Директива 2007/36/ЕО

Член 9 в (нов) – параграф 3

Текст, предложен от Комисията

3. Сделките със същото свързано лице, които са сключени през предходните 12 месеца и които не са одобрени от акционерите, се агрегират за целите на **параграф 2**. Ако стойността на тези агрегирани сделки превишава 5 % от активите, сделката, с която се превишава този праг, и всички следващи сделки със същото свързано лице се представят за гласуване от акционерите и могат да бъдат сключени безусловно само след одобрение от акционерите.

Изменение

3. Сделките със същото свързано лице, които са сключени през предходните 12 месеца и които не са одобрени от акционерите, се агрегират за целите на **параграфи 1 и 2**. Ако стойността на тези агрегирани сделки превишава 5 % от активите, сделката, с която се превишава този праг, и всички следващи сделки със същото свързано лице се представят за гласуване от акционерите и могат да бъдат сключени безусловно само след одобрение от акционерите.

Or. en

Изменение 81

Предложение за директива

Член 1 – точка 5

Директива 2007/36/ЕО

Глава II А (нова) – заглавие

Текст, предложен от Комисията

Изменение

Актове за изпълнение и наказания

Делегирани актове и санкции

Or. en

Изменение 82

Предложение за директива

Член 1 – точка 5

Директива 2007/36/ЕО

Член 14 а (нов)

Текст, предложен от Комисията

Изменение

Член 14 а

заличава се

Процедура на комитета

1. Комисията се подпомага от Европейския комитет по ценни книжа, създаден по силата на Решение на Комисията 2001/528/ЕО. Той е комитет по смисъла на Регламент (ЕС) № 182/2011.

2. Когато се прави позоваване на настоящия параграф, се прилага член 5 от Регламент (ЕС) № 182/2011.

²⁸**Решение на Комисията 2001/528/ЕО от 6 юни 2001 г. за създаване на Европейския комитет по ценни книжа (OBL 191, 13.7.2001, стр. 45). ОВ С 191, 13.7.2001 г., стр. 45.**

Or. en

Изменение 83

Предложение за директива

Член 1 – параграф 1 – точка 5

Директива 2007/36/ЕО

Член 14 аа (нов)

Член 14 аа (нов)

Упражняване на делегирани правомощия

- 1. Правомощието да приема делегирани актове се предоставя на Комисията при спазване на предвидените в настоящия член условия.**
- 2. Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 3а, параграф 5, член 3б, параграф 5 и член 3в, параграф 3, и член 9б се предоставя на Комисията за неопределен срок, считано от ...*.**
- 3. Делегирането на правомощия, посочено в членове 3а, параграф 5, 3б, параграф 5 и 3в, параграф 3, и член 9б може да бъде оттеглено по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратява посоченото в него делегиране на правомощия. То поражда действие в деня след публикуването на решението в Официален вестник на Европейския съюз или на по-късна дата, посочена в него. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.**
- 4. Веднага след като приеме делегиран акт, Комисията нотифицира акта едновременно на Европейския парламент и Съвета.**
- 5. Делегиран акт, приет съгласно членове 3а, параграф 5, 3б, параграф 5 и член 3в, параграф 3, и член 9 влиза в сила само ако нито Европейският парламент, нито Съветът са повдигнали възражения в срок от три месеца след нотифицирането на акта на Европейския парламент и на Съвета или ако преди изтичането на**

този срок както Европейският парламент, така и Съветът са уведомили Комисията за намерението си да не повдигат възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.

*[* ОВ: моля, въведете датата на влизането в сила на настоящата директива.]*

Or. en

Обосновка

Като се има предвид задачите, възложени на Комисията в настоящата директива относно конкретното определяне на процедурните елементи по отношение на идентификацията на акционерите, улесняване на упражняването на правата на глас, предаване на информация и доклад за възнагражденията, целесъобразно е да се използват делегирани актове, а не на актове за изпълнение. Този избор осигурява подходящо участие на Парламента в процедурата.

ИЗЛОЖЕНИЕ НА МОТИВИТЕ

Предложението на Комисията за директива за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите и на Директива 2013/34/ЕС по отношение на някои елементи на декларацията за корпоративното управление бе публикувано през април 2014 г.¹ То беше представено заедно с предложението за Директива за едноличните дружества с ограничена отговорност (SUP)² и с препоръката за качеството на отчитането за корпоративното управление (принципа „изпълнение или обяснение“)³. Преразглеждането на Директивата за правата на акционерите е част от инициативите, предвидени в плана за действие на Комисията „Европейско дружествено право и корпоративно управление – модерна правна рамка за по-ангажирани акционери и по-устойчиви предприятия“⁴, чието начало беше поставено след редица консултации по въпросите на корпоративното управление⁵.

Предложението има за цел „да се допринесе за дългосрочната устойчивост на дружествата в ЕС, да се създаде привлекателна среда за акционерите и да се насърчи трансграничното гласуване, като се подобри ефективността на веригата на дяловите инвестиции, за да се допринесе за растежа, създаването на работни места и конкурентоспособността на ЕС. С него също така [...] се допринася за осигуряване на по-дългосрочна перспектива за акционерите, която гарантира по-добри условия за дейността на дружествата, регистрирани на фондовата борса“⁶.

За да бъдат постигнати тези цели, предложението определя няколко различни инструмента. Най-важните предложени разпоредби са следните:

- I. Възможност за дружествата да идентифицират своите акционери, улесняване на предаването на съответната информация между дружеството и акционерите и на упражняването на правата на акционерите;
- II. Разпоредбите относно прозрачността на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници (включително оповестяването от страна на институционалните инвеститори и управителите на активи на тяхната политика за ангажираност, на инвестиционната им стратегия и на съществени елементи от споразуменията между тях);

¹ COM(2014) 213 final

² COM(2014) 212 final

³ Препоръка на Комисията 2014/208/ЕС.

⁴ COM(2012) 740 final

⁵ По-специално две зелени книги: „Корпоративното управление във финансовите институции“, COM(2010) 284 final и „Европейска рамка за корпоративно управление“, COM(2011) 164 final.

⁶ Предложението за директива за изменение на Директива 2007/36/ЕО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите и на Директива 2013/34/ЕС по отношение на някои елементи на декларацията за корпоративното управление бе публикувано през април 2014 г., стр. 2.

III. Нови правила относно възнагражденията на директорите, които включват принципа на гласуване на заплащането от общото събрание на акционерите относно политиката на дружеството за възнагражденията (на всеки три години – задължително гласуване) и доклад (ежегодно – консултативно гласуване), по-силна връзка между резултатите на дружеството и възнагражденията на директорите, по-голяма прозрачност на критериите, използвани за оценяване на постигнатите от директорите резултати, и на възнаграждението, определено или дължимо на директорите.

IV. Нови правила за сделките със свързани лица (ССЛ), включително публично оповестяване на значителни сделки, независимо становище относно тяхната справедливост и предварително одобрение от общото събрание на акционерите на повечето съответни ССЛ.

– Общ подход към корпоративното управление

Важно е Комисията да бъде подкрепена в нейната цел за насърчаване на дългосрочната визия и устойчивите европейски дружества, за подобряване на стабилността и насърчаване на дългосрочните инвестиции. Законодателството в областта на корпоративното управление и дружественото право неизбежно ще играе важна роля за постигането на тази цел, като се има предвид, че то задава институционалната рамка, която формира решенията, засягащи стратегиите на предприятията, инвестиционната политика, възнагражденията и т.н. Те наред с другото определят кой участва във вземането на корпоративни решения, какви са задълженията и отговорностите на тези лица и пред кого и в каква степен те се отчитат.

Предложеното преразглеждане на Директивата за правата на акционерите може да изиграе полезна роля за подобряване на корпоративното управление на европейските дружества, регистрирани на фондовата борса. Необходими са обаче допълнителни и амбициозни мерки, за да се преодолеят слабостите в европейската рамка за корпоративно управление, преди всичко по отношение на краткосрочния подход, твърде често възприеман от инвеститорите и предприятията. Участието на акционерите само по себе си не може да реши всички установени недостатъци, например краткосрочната перспектива, прекомерното фокусиране върху размера на дивидентите и дяловите участия, екстернализиранието на социалните и екологичните рискове... Освен това, от правна гледна точка, акционерите не са собственици на дружествата. Акционерите притежават акции и играят значима роля в корпоративното управление на дружествата, но са само една от многото заинтересовани страни. Засилването на участието на други заинтересовани страни, като потребителите, местните общности и преди всичко служителите, би имало голям принос за подобряване на корпоративното управление и за насочване на стратегиите на предприятията към дългосрочна конкурентоспособност и финансова и нефинансова устойчивост. Така например служителите са сериозно загрижени за конкурентоспособността и устойчивостта на своето предприятие, тъй като те лично ще изпитат тежките последици, ако тяхното дружество не постига добри резултати. По тази причина за тях е естествено да подкрепят решения, които са насочени към стабилност и дългосрочен растеж. Поради това дружествата, в които има реално участие на заинтересованите страни, например служителите, потребителите и местните общности, ще вземат решения, съобразени в

по-голяма степен с дългосрочната устойчивост и икономическия успех, отколкото онези, чиято дейност е изключително в интерес на акционерите.

Като има предвид, че Комисията все още не е предложила да се укрепи ролята на заинтересованите страни в европейското корпоративно управление, важно е да се започне по-широко обсъждане на бъдещето корпоративно управление в Европейския съюз, отделно от обикновения анализ и обсъждане на предложението на Комисията. Тази по-широка дискусия следва да включва разглеждане на по-активно участие на заинтересованите лица, най-вече на служителите, в процесите на вземане на решения, с цел поставяне на по-силен акцент върху дългосрочните резултати и устойчивост на дружествата.

– Основни промени в предложението на Комисията

С цел да се постигнат в по-голяма степен целите на предложението, а именно за насочване на дружествата и акционерите към устойчивост и дългосрочност, за насърчаване на ангажираността на акционерите и за насърчаване на прозрачността по отношение на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници, е целесъобразно да се предложат някои изменения и допълнения към предложението на Комисията.

Обобщение на основните предложени изменения:

1) Защита на данните

Важно е да се гарантира, че всяко обработване на лични данни се извършва в съответствие с националните правила за изпълнение Директива 95/46/ЕО. Също така е целесъобразно, с цел да се ограничи предаването на личните данни на акционерите, да се предвидят някои корекции на предложената процедура за идентифициране на акционерите. По-специално, посредникът, който разполага с информацията относно самоличността на акционера, следва да я предаде пряко на дружеството (а не да преминава през посредническа верига).

2) Идентификация на акционерите

С цел да се засили ангажираността на акционерите, е целесъобразно да им се предостави възможност да получават, когато това е възможно, списък на големите акционери на дружеството. Този списък се използва само за диалог между акционерите по въпроси, отнасящи се до дружеството. Като се има предвид, че предприятията правят разходи, за да идентифицират акционерите, е целесъобразно да се предостави на дружеството възможност да начислява такса за предоставянето на списък на големите акционери.

3) Предаване на информация и данни

С цел да се стимулира трансграничната ангажираност и упражняването на правото на глас на акционерите е важно, за да се гарантира, наред с другото, че:

- в контекста на предаването на информация от дружеството на акционера чрез

посредническа верига, дружеството предоставя информацията на английски език, по искане на посредника;

- таксите и други плащания, начислявани от посредници са прозрачни и недискриминационни. Всички разлики между таксите, начислявани за упражняване на права на национално и трансгранично равнище, следва да отразяват изменението на разходите, действително направени за предоставяне на услугите.

4) Подкрепа за дългосрочно дялово участие

Краткосрочното дялово участие е една от основните пречки за правилната ангажираност и за фокусирането на акционерите в по-голяма степен върху дългосрочните резултати и устойчивостта на дружествата, в които инвестират. Следователно е от първостепенно значение държавите членки да въведат подходящите механизми за насърчаване на дългосрочно дялово участие.

5) Прозрачност по отношение на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници

Важно е да се запазят и засилят разпоредбите в областта на прозрачността, съдържащи се в предложението на Комисията по отношение на институционалните инвеститори, управителите на активи и упълномощените съветници. В този контекст е удачно, между другите предложения, за да се гарантира, че всички институционални инвеститори и управителите на активи разработват политика за ангажираност и да се предвиди задължителни упълномощеният съветник да се позовава на кодекс за поведение.

6) Политика по отношение на възнагражденията и докладване

Определянето на правилна и устойчива политика на възнаграждения за директорите и нейното правилно изпълнение са ключови елементи, за да се гарантира, че дружествата се управляват подходящо и да се обърне внимание на техните дългосрочни интереси и устойчивост.

По този въпрос **предложението** на Комисията съдържа важни разпоредби, които **не следва да се омаловажават**, а някои техни аспекти **следва да се разяснят и засилят**. Служителите следва да имат право чрез техни представители да изразяват мнението си по предложената политика за възнаграждения и по доклада за възнагражденията. За да се гарантира, че директорите се фокусират върху цялостните резултати в дългосрочен план на дружеството, целесъобразно е критерии, различни от стойността на акциите да бъдат взети под внимание при оценката на постиженията на директорите.

7) Сделки на свързани страни

Необходими са европейски мерки за сделките между свързани страни. Ако не са правилно управлявани и контролирани, тези сделки могат да бъдат използвани от свързана страна за присвояване на стойност, принадлежаща на дружеството. Следователно е необходимо по отношение на тези сделки да се установи по-висока прозрачност и ефективни гаранции срещу злоупотреби. Разпоредбите обаче следва да бъдат подходящи за всички различни системи за корпоративно управление и структури

на собствеността в различните държави членки.

8) *Делегирани актове*

Предвид важните задачи, възложени на Комисията чрез настоящата директива относно конкретното определяне на процедурните елементи по отношение на идентификацията на акционерите, улесняването на упражняването на правото на глас, предаването на информация и доклада за възнагражденията, целесъобразно е да се използват делегирани актове, вместо актове за изпълнение.