



EBA/GL/2017/04

---

11/07/2017

---

## Окончателни насоки

---

относно третирането на акционерите при споделяне на загуби  
или обезценяване и преобразуване на капиталови инструменти

# 1. Спазване на насоките задълженията за докладване

---

## Статут на насоките

1. Този документ съдържа насоки, издадени съгласно член 16 от Регламент (ЕС) № 1093/2010<sup>1</sup>. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, компетентните органи и финансовите институции полагат всички усилия за спазване на насоките.
2. В насоките е представено становището на ЕБО за подходящите надзорни практики в Европейската система за финансов надзор или за това как правото на Съюза следва да се прилага в дадена област. Компетентните органи, както са дефинирани в член 4, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, за които се отнасят тези насоки, трябва да ги спазват, като ги включат в практиките си по подходящ начин (напр. като изменят своята правна рамка или надзорни процеси), включително когато насоките са насочени основно към институциите.

## Изисквания за отчетност

3. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, най-късно до 11/09/2017 компетентните органи са длъжни да уведомят ЕБО дали спазват или възнамеряват да спазват тези насоки, в противен случай - за причините за неспазване. При липса на уведомление в този срок ЕБО счита, че компетентните органи не спазват изискването за отчетност. Уведомленията трябва да се изпратят чрез подаване на формата, намираща се на уебсайта на ЕБО, на адрес [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu), като се посочи референтен номер 'EBA/GL/2017/04'. Уведомленията следва да се подават от лица, оправомощени да докладват за наличието на съответствие от името на техните компетентни органи. Всяка промяна в статута на спазването трябва също да се отчита пред ЕБО.
4. Уведомленията се публикуват на уебсайта на ЕБО в съответствие с член 16, параграф 3.

---

<sup>1</sup> Регламент (ЕС) № 1093/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски банков орган), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/78/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр.12).

## Дял I — Предмет, обхват и определения

### 1. Предмет

1.1. Съгласно член 47, параграф 6 от Директивата за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници (Директива 2014/59/ЕС)<sup>2</sup> настоящите насоки определят обстоятелствата, при които би било целесъобразно, когато се прилага инструментът за споделяне на загуби съгласно член 43 или обезценяването или преобразуването на капиталови инструменти съгласно член 59, да се предприеме едно или две от следните действия:

(а) обезсилване на съществуващите акции или на другите инструменти на собственост или прехвърлянето им на кредитори при споделяне на загуби;

(б) разсейване на участието на съществуващите акционери и притежателите на други инструменти на собственост в резултат от преобразуването на:

(i) съответни капиталови инструменти, емитирани от институцията въз основа на правомощието по член 59, параграф 2 от Директива 2014/59/ЕС; или

(ii) приемливи задължения в акции или други инструменти на собственост, емитирани от институцията в режим на реструктуриране въз основа на правомощията по член 63, параграф 1, буква е) от Директива 2014/59/ЕС.

Член 47, параграф 1 изисква действие б) да може да бъде предприето само при условие че съгласно оценката, извършена в съответствие с член 36, институцията в режим на реструктуриране има положителна стойност на нетните активи, и при условие че преобразуването се извършва при коефициент, който значително разсейва съществуващото участие в акции и други инструменти на собственост.

### 2. Определения

В контекста на настоящите насоки се прилагат следните определения:

(а) „обезсилване“ на акции означава, че акциите биват анулирани и икономическите вземания и други права на собственост на акционерните са изцяло заличени от тези акции;

(б) „прехвърляне“ на акции означава, че акциите или другите инструменти на собственост са прехвърлени на кредиторите и бъдещите икономически вземания и други права на собственост върху акциите на първоначалните акционери се заличават;

---

<sup>2</sup> Директива 2014/59/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. за създаване на рамка за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 190).

(в) „разсейване“ означава, че са емитирани нови акции или другите инструменти на собственост и като такива бъдещите икономически вземания и други права на съществуващите акционери се намаляват пропорционално, но не са непременно заличени. Те могат да запазят някои икономически и административни права на собственост (с право на глас)<sup>3</sup>

### **3. Обхват и ниво на прилагане**

Настоящите насоки са предназначени за органите за реструктуриране, когато прилагат инструмента за споделяне на загуби или правомощията за обезценяване или преобразуване на съответните капиталови инструменти към момента на установяване на нежизнеспособност на институцията или дружество по член 1, буква б), в) или г) от Директива 2014/59/ЕС.

## **Дял II — Насоки за определяне на обстоятелствата, при които е уместно да се обезсилват, прехвърлят или разсейват значително акции или други инструменти на собственост**

### **1. Обстоятелства, свързани с оценката на стойността на активите и задълженията на предприятието**

- 1.1. Преди да се приложи инструментът за споделяне на загуби или правомощието за обезценяване или преобразуване на капиталови инструменти към момента на установяване на нежизнеспособност, следва да се извърши справедлива, консервативна и реалистична оценка на активите и задълженията на институцията в съответствие с член 36, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС.
- 1.2. Тази оценка има за цел да подпомогне решенията, които трябва да бъдат взети от органа за реструктуриране относно степента на обезсилване или разсейване на акциите или другите инструменти на собственост, както и относно размера на загубите, които следва да бъдат признати към момента на реструктуриране.
- 1.3. Трябва да се направи и последваща независима оценка съгласно член 74, параграф 2 от Директива 2014/59/ЕС, за да се определи дали действителното третиране, което акционерите и кредиторите са получили в резултат на реструктурирането, е по-лошо от онова, което биха получили, ако дружеството беше в обичайно производство по несъстоятелност (последваща оценка). Трябва да се извърши също оценка на третирането, което всеки клас акционери и кредитори би получил, ако предприятието беше ликвидирано чрез обичайно производство по несъстоятелност, наред с оценката в

---

<sup>3</sup> Разсейването може да се комбинира с „обезсилване“ или „прехвърляне“, вследствие на което някои, но не всички акции се обезсилват или прехвърлят.

съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, както се изисква съгласно член 36, параграф 8 от Директива 2014/59/ЕС.

1.4. Подходящото третиране на акционерите и на другите инструменти на собственост следва да бъде обусловено от оценената стойност на нетните активи на институцията съгласно оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС и оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива.

#### **а. Обезсилване или прехвърляне**

1.5. Органите за реструктуриране следва да обезсилват или да прехвърлят изцяло всички акции или други инструменти на собственост, ако стойността на нетните активи на институцията е нулева или отрицателна според оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, и оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива.

1.6. И обратно, ако стойността на нетните активи на институцията е положителна според оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, и оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива, степента на обезсилване или прехвърляне следва да бъде частична и да гарантира, че акционерите запазват поне стойност на нетните активи съгласно оценката по член 36, параграф 8.

1.7. Ако стойността на нетните активи според оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС е нулева или отрицателна, ще бъде необходимо да се обезценяват, поне отчасти, вземанията на кредиторите, които се намират по-високо в реда на кредиторите от притежателите на акции и други инструменти на собственост. Обезценяването на вземанията на другите кредитори, като същевременно тези на акционерите запазват известна стойност, би било несъвместимо както с последователността на обезценяване съгласно член 48 от Директива 2014/59/ЕС, така и със спазването на реда на кредиторите при несъстоятелност, изисквано съгласно принципите за реструктуриране в член 34 от Директива 2014/59/ЕС.

1.8. Ако акциите или други инструменти на собственост имат положителна стойност според оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, но са с нулева стойност според оценката в съответствие с член 36, параграф 8, органите за реструктуриране могат да избират от по-широк кръг от възможности, състоящ се от: а) пълно обезсилване или прехвърляне; б) частично обезсилване или прехвърляне<sup>4</sup>; или в) разсейване. В този случай, за да се гарантира спазване на

---

<sup>4</sup> „Частично обезсилване/прехвърляне“ означава, че разсейването (член 47, параграф 1, буква б)) е съчетано с „обезсилване“ или „прехвърляне“ (член 47, параграф 1, буква а)), без да се обезсилват или прехвърлят изцяло инструменти (т.е. вземанията на акционерите и притежателите на други инструменти запазват известна стойност). Частично прехвърляне може също да се осъществи чрез извършване на разделяне на акции за

йерархията на кредиторите, в съответствие с последователността на обезценяване в член 48 и с принципите за реструктуриране в член 34, органите за реструктуриране следва внимателно да преценят коя възможност в най-голяма степен съответства на принципите и защитните механизми на Директива 2014/59/ЕС и се постигат целите на реструктурирането.

- 1.9. При предприемането на действия по реструктуриране, органите за реструктуриране следва да избягват предприемането на действия за реструктуриране, за които очакват, че биха довели до понсянето от страна на акционерите на по-голяма загуба, отколкото те биха понесли при прекратяване в обичайно производство по несъстоятелност<sup>5</sup>.

### **б. Значително разсейване**

- 1.10. Ако акциите или другите инструменти на собственост не са обезсилени или прехвърлени изцяло, те трябва да бъдат значително разсеяни чрез преобразуване на задълженията в собствен капитал.
- 1.11. За целите на настоящите насоки, значително разсейване следва да означава, че процентът на собственост на акционерите на институцията и стойността на инструментите на собственост трябва да бъдат намалени, освен в случаите, когато това би нарушило защитния механизъм, по член 73 от Директива 2014/59/ЕС. Такава ситуация се получава само ако се очаква при реструктурирането да се запази по-малко стойност за кредиторите на банката, отколкото в обичайно производство по несъстоятелност.
- 1.12. Когато настъпи разсейване, степента на разсейване следва да се определя съгласно разпоредбите на член 50 от Директива 2014/59/ЕС и Насоките на ЕБО относно коефициентите на преобразуване. Коефициентите на преобразуване, определени съобразно водещ принцип 2 на Насоките на ЕБО относно коефициента на преобразуване на дълг в капитал при споделяне на загуби, следва да гарантират, че разсейването е значително. Този принцип изисква да бъдат определени коефициенти на преобразуване, които гарантират, че акционерите първи поемат загубата и за да се спазва йерархията на кредиторите. Ако даден клас кредитори се очаква да бъде в по-неблагоприятно положение след реструктурирането, отколкото преди него според оценката в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, органът за реструктуриране следва да определи коефициент на преобразуване, равен на или близък до нула за всички класове задължения и инструменти, които са с по-нисък ред при несъстоятелност.

---

създаване на допълнителни акции, които се прехвърлят на притежателите на капиталови инструменти или кредиторите.

<sup>5</sup> Ако случаят е такъв, за тях почти със сигурност ще има положителна стойност на действащото предприятие, тъй като реструктурирането обикновено се очаква да запазва стойност в сравнение с несъстоятелността.

- 1.13. При изключителни обстоятелства може да се окаже, че от никой от притежателите на дълг не се очаква да допринесе за поемането на загубите или рекапитализацията при реструктуриране. В такъв случай следва да бъдат определени коефициенти на преобразуване за капиталовите инструменти, които гарантират, че са постигнати целите на реструктурирането и че стойността на акциите или други инструменти на собственост преди реструктурирането е намалена.
- 1.14. Органите за реструктуриране могат да предпочетат значително да разсеят участието на съществуващите притежатели на акции или на други инструменти на собственост само ако оценката в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС допуска, че акциите или други инструменти на собственост имат положителна нетна стойност. При тези обстоятелства значителното разсейване може да се прилага в съчетание с частично обезсилване или частично прехвърляне на акции или други инструменти на собственост.
- 1.15. Органите за реструктуриране следва да не използват значително разсейване на капиталово участие, ако стойността на нетните активи на институцията е нулева или отрицателна според оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, за да се осигури съгласуваност с принципите на член 34 от Директива 2014/59/ЕС, че акционерите първи понасят загубата, и за да се спази реда на кредиторите при несъстоятелност.
- 1.16. Когато органът за реструктуриране прецени, че институцията има положителна стойност на нетните активи въз основа на оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, но нулева стойност в оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива, органът за реструктуриране следва да избере една от възможностите, посочени в член 47, параграф 1, букви а) или б) от Директива 2014/59/ЕС, за която счита, че в най-голяма степен осъществява целите на реструктурирането.
- 1.17. При някои обстоятелства, правомощията за обезценяване или преобразуване на капиталови инструменти в съответствие с член 59 от Директива 2014/59/ЕС може да бъдат задействани, без това да води до реструктуриране. Степента на обезценяване или преобразуване трябва да бъде сумата, необходима за постигане на целите на реструктурирането, както е оценено в съответствие с член 60, параграф 1, букви б) и в). Тази сума може да бъде нула, ако например се задейства член 59 поради извънредна публична финансова подкрепа (включително когато централната банка предоставя извънредно ликвидно улеснение срещу обезпечение или гарантира новоемитирани задължения), предоставена на добре капитализирана институция, която не се счита за проблемна или няма вероятност да стане проблемна, в съответствие с член 32 на Директива 2014/59/ЕС.
- 1.18. В такива случаи органите за реструктуриране не следва да намаляват базовия собствен капитал от първи ред (СЕТ1) или да обезценяват или преобразуват

съответните капиталови инструменти, тъй като банката не е проблемна или няма вероятност да стане проблемна и не е необходимо да се извърши това, за да се спазят целите на реструктурирането.

В таблицата по-долу е представено обобщение на въпросите, поставени в този раздел:

| <u>Обстоятелства, свързани със стойността на вземанията на акционерите</u>  | <u>Подходящи мерки</u>  | <u>Неподходящи мерки</u>  |
|---|---|---|
| Положителна стойност на нетните активи съгласно оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС и оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Частично обезсилване</li> <li>2. Частично прехвърляне</li> <li>3. Разсейване</li> </ol>                     | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Пълно обезсилване</li> <li>2. Пълно прехвърляне</li> </ol>                              |
| Положителна стойност на нетните активи съгласно оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС, но нулева или отрицателна стойност на нетните активи според оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Пълно или частично обезсилване</li> <li>2. Пълно или частично прехвърляне</li> <li>3. Разсейване</li> </ol> | Няма (но коефициентите на преобразуване трябва да са подходящи)   |
| Нулева или отрицателна стойност на нетните активи съгласно оценката, извършена в съответствие с член 36, параграф 4, букви б) до ж) от Директива 2014/59/ЕС и оценката, получена съгласно член 36, параграф 8 от посочената директива   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Пълно обезсилване</li> <li>2. Пълно прехвърляне</li> </ol>  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Частично обезсилване</li> <li>2. Частично прехвърляне</li> <li>3. Разсейване</li> </ol> |



## 2. Обстоятелства, различни от свързаните с оценката на стойността на активите и задълженията на предприятието

- 1.19. Когато повече от един вариант може да бъде целесъобразен въз основа на оценката или при избора между инструментите за постигане на разсейване, органите за реструктуриране следва да изберат варианта или вариантите, които постигат в най-голяма степен целите на реструктурирането, посочени в член 31 от Директива 2014/59/ЕС.
- 1.20. По-конкретно разпоредбите на националното дружествено право или дружественото право на ЕС може да повлияят на подходящия избор между постигането на разсейване единствено чрез емитиране на нови акции, чрез комбинация от обезсилване на някои акции и емитиране на нови акции или чрез прехвърляне на някои акции.
- 1.21. Следните примери дават неизчерпателно пояснение относно факторите, които органите за реструктуриране трябва да вземат предвид. Примерите не са задължителни и спазването на насоките не изисква от органите да избират предложените варианти, когато са налице описаните обстоятелства.
- 1.22. Когато преценяват дали да обезсилват и/или да прехвърлят акции или други инструменти на собственост (самостоятелно или в комбинация с разсейване), органите могат да вземат предвид специфичните характеристики на акциите или другите инструменти на собственост. Например, когато дадени акции предоставят определени специални права на глас, органите могат да решат, че би било по-подходящо тези акции да се обезсилят, отколкото да се прехвърлят, за да се опрости структурата на преобразуваното дружество.
- 1.23. В някои случаи може да има акции или други инструменти на собственост, които не отговарят на определението за базов собствен капитал от първи ред, например привилегирани акции, отговарящи на изискванията за инструменти на допълнителния капитал от първи ред. Органите могат да изберат да прехвърлят единствено инструментите на базовия собствен капитал от първи ред и да обезсилят останалите акции или други инструменти на собственост (при спазване на съответните защитни механизми и правна защита).
- 1.24. Когато органите за реструктуриране са използвали възможността по член 43, параграф 4 от Директива 2014/59/ЕС за промяна на правната форма на взаимоспомагателна институция, след споделяне на загуби е необходимо да се извърши обезсилване на инструментите на собственост, за да се постигне тази промяна.
- 1.25. Когато акциите на публично дружество се търгуват на официалните фондови борси, може да е необходимо прехвърляне на акции вместо тяхното обезсилване с цел избягване на свалянето на акциите от борсата и на прекъсването на търговията им.

### **Дял III — Заключение разпоредби и прилагане**

Настоящите насоки следва да бъдат въведени в националните практики за реструктуриране от съответните органи за реструктуриране не по-късно от 6 месеца след датата на публикуване.