ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 16.12.2015 г.
COM(2015) 647 final

ДОКЛАД НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТА

Международното третиране на публични органи, отговорни за или участващи в управлението на публичен дълг, и на централните банки в трети държави в съответствие с Регламент (ЕС) № 596/2014 относно пазарната злоупотреба

1. ВЪВЕДЕНИЕ

Член 6, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 относно пазарната злоупотреба (наричан по-нататък „РПЗ“)[1] освобождава държавите членки, включително членовете, съставящи федерацията в случая на държава членка, която е федерална държава, членовете на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ), министерствата и други агенции и дружества със специална цел на една или няколко държави членки или на действащи от тяхно име лица при прилагане на РПЗ спрямо сделки, нареждания или поведение, доколкото те се предприемат в изпълнение на целите на паричната политика или на политиките по отношение на обменния курс или по управлението на публичния дълг.

Това освобождаване от обхвата на РПЗ може, в съответствие с член 6, параграф 5 от РПЗ, да бъде разширено по силата на делегиран акт на Комисията в съответствие с член 35 от РПЗ, за да включва някои публични органи, отговорни за или участващи в управлението на публичен дълг, и за централните банки на трети държави.

С настоящия доклад се оценява международното третиране на публичните органи, отговорни за или участващи в управлението на публичен дълг, и на централните банки в трети държави, с цел да се оцени целесъобразността на разширяването на обхвата на горепосоченото освобождаване.

2. ПРАВНО ОСНОВАНИЕ НА ДОКЛАДА

Член 6, параграф 5, втори абзац от РПЗ изисква до 3 януари 2016 г. Комисията да изготви и да представи на Европейския парламент и на Съвета доклад, в който се оценява международното третиране на публичните органи, отговорни за или участващи в управлението на публичен дълг, и на централните банки в трети държави. По отношение на съдържанието, в член 6, параграф 5, трети абзац от РПЗ се посочва, че докладът на Комисията следва да включва сравнителен анализ на третирането на тези органи и на централните банки в рамките на правната рамка на трети държави, както и на стандартите за управление на риска, приложими към сделките, сключени от тези органи и централните банки под юрисдикцията на тези трети държави. Освен това член 6, параграф 5, трети абзац от РПЗ изисква, в случай че – особено предвид сравнителния анализ – в доклада се стига до заключението, че централните банки на трети държави трябва да бъдат освободени по отношение на паричните им задължения от задълженията и забраните, установени в РПЗ, Комисията да разшири горепосоченото освобождаване също и спрямо централните банки на тези трети държави.

3. ТЕХНИЧЕСКИ ДАННИ НА ЕОЦКП И РАЗГЛЕДАНИ ЮРИСДИКЦИИ

Предвид глобалния характер на финансовите пазари и различията в правните рамки на трети държави, както и на стандартите за управление на риска, приложими към

[1] Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1).

сделките в юрисдикции на трети държави, на 21 октомври 2013 г. Комисията поиска от ЕОЦКП да определи най-важните юрисдикции на трети държави, които трябва да бъдат оценени. При изготвянето на списъците на тези трети държави Комисията прикани ЕОЦКП да вземе предвид данните, предоставени от компетентните органи и участниците в пазара, когато това е подходящо, а за списъка на приоритетните трети държави да разгледа само държавите с достатъчен обем сделки, попадащи в обхвата на РПЗ. На 25 ноември 2013 г. ЕОЦКП предостави на Комисията технически данни, съдържащи критерии за съставяне на поименен списък на приоритетни трети държави. Освен това ЕОЦКП предостави на Комисията препоръки във връзка със създаването на процедура за подбор и на елементите, които следва да бъдат разгледани в предстоящите оценки на трети държави.

За целите на оценката на трети държави, ЕОЦКП счита за целесъобразно да се вземе под внимание и да се разчита на методологията на Международния валутен фонд (МВФ) за определяне на юрисдикциите със системно значим финансов сектор, за които Програмата на МВФ за оценка на финансовия сектор (FSAP) е задължителна. ЕОЦКП е на мнение, че методологията на МВФ съчетава големината и взаимосвързаността на финансовия сектор на всяка държава и следователно отчита измерението на финансовите пазари. Според МВФ тази група държави обхваща почти 90% от световната финансова система и 80% от световната икономическа активност и включва по-голямата част от страните от Г-20 и от членовете на Съвета за финансова стабилност (СФС). Освен това ЕОЦКП прилага два допълнителни критерия: първо, вписване в списъка на „високорисковите и отказващи съдействие юрисдикции“ на Специалната група за финансови действия (FATF), който включва държави със стратегически слабости в мерките за борба с изпирането на пари и финансирането на тероризма; и второ, държавата да не е страна по Многостранния меморандум за разбирателство на Международната организация на комисиите по ценни книжа (МОКЦК).

След изключването от проучването на държавите — членки на ЕС, и държавите от ЕИП и след включването на Турция в качеството ѝ на държава — кандидатка за членство в ЕС, Комисията изготви списък от 13 юрисдикции (Австралия, Бразилия, Канада, Китай, САР Хонконг, Япония, Индия, Мексико, Сингапур, Южна Корея, Швейцария, Турция и САЩ). Комисията реши в доклада си да се съсредоточи приоритетно върху тези юрисдикции, с цел да се вземе решение за целесъобразността на разширяването на обхвата на освобождаването от задълженията и забраните, установени в РПЗ.

4. ВЪНШНО ПРОУЧВАНЕ

За да се извърши цялостна оценка на международното третиране на публични органи на трети държави, изготвянето на оценката беше възложено на независими изпълнители — Центъра за европейски политически проучвания (CEPS) и Университета в Болоня (наричани по-нататък „външни изпълнители“). На 12 юни 2015 г. външните изпълнители предадоха на Комисията доклада, озаглавен „Проучване относно освобождаването на централните банки на трети държави и други субекти от обхвата на Регламента относно пазарната злоупотреба и Регламента относно пазарите

на финансови инструменти (наричано по-нататък „външното проучване“). За целите на провеждането на външното проучване, външните изпълнители проведоха анкета и изпратиха въпросник на централните банки на трети държави, извършиха юридически и икономически изследвания и анализираха съответните данни. Освен това външното проучване се основава и на икономически анализ на мандатите и оперативните процедури на централните банки и службите за управление на дълга (наричани по-нататък „СУД“), както и на правен анализ на пазарните условия и оперативните и правните рамки, приложими към централните банки и СУД на трети държави.

За да се оцени възможността за освобождаване на централните банки и СУД по отношение на изискванията на РПЗ, външните изпълнители сравняват приложимите правила във всяка юрисдикция с правилата на РПЗ. Външното прочуване установи условията и рамката на всяка юрисдикция и определи равнището на прозрачност и защита на системата, отчитайки освен другото и правилата, насочени към забраняването и наказването на злоупотребата с вътрешна информация от служители на централните банки или СУД, освобождаването от изискванията на регламента относно пазарната злоупотреба за целите на паричната политика или политиките по отношение на валутния курс и по управлението на дълга, осъществявани от централните банки или СУД, и правилата за поведение на служителите във връзка с използването на поверителна информация, сделките с активи в частен интерес, както и независимостта и конфликтите на интереси.

5. Анализ на юрисдикциите

Като се имат предвид правомощията, предоставени от член 6, параграф 5 на РПЗ по отношение на изготвянето на настоящия доклад, сравнителният анализ на определените юрисдикции по никакъв начин не е изчерпателен и се основава по-специално на анализа на вътрешните правила за поведение и/или етични норми, приложими за централните банки и СУД, на правилата, ограничаващи личната употреба на поверителна информация, на търговията с активи от служителите за тяхна сметка, на мерките за насърчаване на независимостта на служителите, както и на стандартите за управление на риска и правилата за поведение и/или етичните норми, приложими за служителите, и наличието на ефективно прилагане чрез вътрешно съответствие[2].

- **Австралия**

Австралийска национална банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление. Австралийската централна банка (АЦБ) не е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. Аналогично не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. АЦБ прилага стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Служителите са задължени да

[2] Вж. обобщение на анализа и критериите в приложението към настоящия доклад.

опазват професионалната тайна по смисъла на редица правни разпоредби и приложимия вътрешен кодекс на поведение и им е забранено да участват в търговия с финансови инструменти за лични цели. Освен това служителите са длъжни да запазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Служителите получават информация за наличието и приложимостта на вътрешен кодекс на поведение при тяхното наемане и непрекъснато биват проверявани за неговото познаване. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат – в зависимост от сериозността – да доведат до прекратяване на трудовото правоотношение.

Австралийска служба за управление на финансите: За служителите на СУД се прилагат съответните правила относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Нито австралийската СУД, нито СУД на трети държави са официално освободени от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. Служителите са длъжни да спазват общите разпоредби, които налагат стандарти за управление на риска на държавните органи, и имат задължение да опазват професионалната тайна. Също така им е забранено да се възползват от вътрешна информация и да търгуват с финансови инструменти, емитирани от СУД, като им е вменено задължението да пазят независимостта си от интереси на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Създаден е орган по вътрешно съответствие, който взема решения във връзка с прилагането на вътрешните правила за поведение, разследва нарушенията и при необходимост докладва на външните органи. В зависимост от сериозността на случая, дисциплинарните действия могат да варират от порицание до освобождаване от длъжност.

- **Бразилия**

Бразилска централна банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват престъпление. Националната централна банка не е официално освободена от правилата относно пазарната злоупотреба. Аналогично не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. Централната банка разполага с оперативен наръчник относно сделките за разпореждане с финансови инструменти и за тяхното придобиване; налице са ефективни стандарти за управление на риска, които се прилагат последователно. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна и им е забранено да използват вътрешна информация за лични цели. Макар да няма правила, които изрично да забраняват търговията с предварително определени активи и финансови инструменти за лични цели, служителите са длъжни да се въздържат от използване на вътрешна информация или от попадане в конфликт на интереси в резултат от длъжността им в централната банка. Служителите са длъжни също така да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Служителите биват информирани за правилата за поведение от комисия по етика, която наблюдава тяхното прилагане и предприема дисциплинарни

мерки в случай на нарушение. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните действия могат да варират от предупреждение до освобождаване от длъжност.

Бразилска национална хазна: Нито бразилската СУД, нито СУД на трети държави са освободени от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. Не съществува конкретен оперативен правилник за третирането на разпоредителните действия с финансови инструменти или тяхното придобиване. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна по смисъла на редица правни разпоредби и приложимите вътрешни правила на поведение и им е забранено да използват вътрешна информация за лични цели, като от тази забрана не се правят никакви изключения. Въведени са конкретни и подробни правила, които изрично забраняват на служителите да търгуват с финансови инструменти, емитирани от СУД или други държавни субекти, освен когато тази търговия е предмет на специфични и строги условия. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Прилагането на вътрешните правила за поведение се наблюдава от вътрешна комисия по етика, която предприема дисциплинарни мерки в случай на нарушение. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да варират от предупреждение до освобождаване от длъжност.

- **Канада**

Канадска централна банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, и подлежат на санкциониране. Канадската централна банка не е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация или незаконното разкриване на вътрешна информация, но е освободена от правилата относно манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. Централната банка прилага стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна, като им е забранено по какъвто и да било начин да използват или да се опитват да използват вътрешна информация за лични цели. Приложимите правила по отношение на търговията с финансови инструменти за лични цели са съобразени със заеманата от служителя длъжност. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Спазването на кодекса на поведение се наблюдава от комисия, определена съвместно от управителния съвет на централната банка и службата по съответствие, която отговаря и за неговото преразглеждане, за разпространяването на необходимата информация и за предприемането на дисциплинарни мерки в случай на нарушение. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат до прекратяване на трудовото правоотношение.

Министерство на финансите на Канада: Към служителите на СУД се прилагат правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, забрана на незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара и съответните административни и наказателни санкции. СУД не е освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация и незаконното разкриване на вътрешна информация, но е освободена от правилата относно манипулирането на пазара. СУД на трети държави не са освободени от тези правила. Прилагат се същите стандарти за управление на риска като тези за централната банка. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна и им е забранено да използват вътрешна информация за лични цели, като не се допускат изключения от тази забрана. На служителите е забранено да инвестират във финансови инструменти, водещи до реални или потенциални конфликти на интереси. Освен това служителите са задължени да пазят своята независимост и да избягват конфликти на интереси. Налице е вътрешна служба по съответствието, която взема решения във връзка с прилагането на вътрешните правила на поведение, чието спазване е заложено в трудовия договор, разследва нарушенията и докладва тези нарушения на външните органи.

- **Китай**

Китайска народна банка: Към служителите на централната банка се прилагат всички правила, забраняващи злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара, като такива нарушения представляват административни нарушения и/или престъпления. Централната банка е освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Такова освобождаване обаче не е предвидено за централните банки на трети държави. Централната банка прилага общи и конкретни стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Спазването на тези стандарти се проверява редовно от органите по вътрешно съответствие и одит. Служителите са строго задължени да опазват професионалната тайна, като задължението остава в сила и след изтичането на срока на трудовия им договор. На служителите също така е забранено да използват вътрешна информация за лични цели, като не се допускат изключения от тази забрана. Прилагат се ограничения по отношение на инвестирането в активи и финансови инструменти и тяхното държане. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Налице е вътрешна служба по съответствието, която наблюдава прилагането на вътрешните правила на поведение. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

- **Хонконг**

Хонконгски орган по паричната политика: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, и подлежат на санкциониране. Тъй като Хонконгският орган по

паричната политика е част от изпълнителната власт, съществува само *de facto* освобождаване от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. Хонконгският орган по паричната политика прилага стандарти за управление на риска и съблюдава вътрешна политика по отношение на инвестициите и процедурни правилници при осъществяването на своите операции. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна – задължение, чието спазване се гарантира от редица правни разпоредби, като им е забранено да използват вътрешна информация в свой личен интерес. На служителите е забранено да инвестират във финансови инструменти, емитирани от регулирани субекти, и са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Ръководството и отделът по човешките ресурси вземат решения във връзка с прилагането на вътрешния кодекс на поведение, наложен от външните регулаторни органи. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

Бюро по финансовите услуги и хазната на Хонконг: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, и подлежат на санкциониране. СУД *de facto* е освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за СУД на трети държави. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна и им е забранено да използват вътрешна информация в свой личен интерес. Служителите нямат право да участват в частни инвестиции, които могат да доведат до реален или вероятен конфликт на интереси с официалните им задължения, и са длъжни да пазят независимостта си от интересите на трети лица, както и да оповестяват конфликтите на интереси пред своите началници. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да варират от устно или писмено предупреждение до принудително пенсиониране или освобождаване от длъжност.

- **Индия**

Индийска централна банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, всяко от които подлежи на ad hoc санкции. Индийската централна банка е освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за централните банки и СУД на трети държави. Индийската централна банка прилага стандарти за управление на риска при осъществяването на своите операции и начинът на тяхното прилагане е оповестен в достатъчна степен. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна по смисъла на няколко правни разпоредби.

Съществуват правила, които изрично забраняват на служителите да участват в спекулативна търговия с финансови инструменти. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица. Липсва обаче конкретна вътрешна политика, насочена към справяне с проблемите, свързани с конфликтите на интереси. По отношение на правилата за поведение, наблюдението е възложено на ресорните ръководители. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

- **Япония**

Японска централна банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, всяко от които подлежи на ad hoc санкции. Националната централна банка не е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Аналогично не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. Служителите са задължени да пазят професионалната тайна до края на живота си. На служителите е забранено да използват вътрешна информация за частни цели и да търгуват с финансови инструменти. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Изготвянето на препоръки за промени в националната етична рамка за служителите в публичния сектор е възложено на централен орган – Националният съвет по етика в публичния сектор. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки варират от предупреждение и намаляване на заплатата до прекратяване на трудовото правоотношение.

Министерство на финансите: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, и подлежат на санкциониране. Служителите са задължени да пазят професионалната тайна до края на живота си. На служителите е забранено да използват вътрешна информация за частни цели и да търгуват с държавни облигации. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица. Изготвянето на препоръки за промени в националната етична рамка за всички служители в публичния сектор е възложено на Националния съвет по етика в публичния сектор. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки варират от предупреждение и намаляване на заплатата до прекратяване на трудовото правоотношение.

- **Мексико**

Мексиканска централна банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени, представляват престъпление и подлежат на наказание с лишаване от свобода. Националната централна банка е официално освободена от правилата относно

злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. Централната банка прилага стандарти за управление на риска при осъществяването на своите операции и начинът на тяхното прилагане е оповестен в достатъчна степен. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна, като задължението остава в сила и след изтичането на срока на трудовия им договор. Съществуват правила, които изрично забраняват на служителите да търгуват с финансови инструменти на цени, които очевидно нямат връзка със справедливите пазарни цени. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Вътрешната служба, на която е възложено наблюдението на спазването на правилата за поведение, се състои от няколко комисии и отдели. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки варират от предупреждение и временно отстраняване от длъжност до уволняване и временна забрана за заемане на сходна длъжност.

Министерство на финансите и публичните кредити на Мексико: За служителите на СУД се прилагат правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара и съответните наказания. Нито националната СУД, нито СУД на трети държави са освободени от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. Прилагат се ограничения за търговията с активи. СУД прилага стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна и им е забранено да използват вътрешна информация за лични цели, като не се допускат изключения от тази забрана. Не съществуват конкретни правила, които изрично да забраняват на служителите да търгуват с финансови инструменти, емитирани от СУД. При все това служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Прилагането на вътрешните правила на поведение е възложено на комисия по етика. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки варират от предупреждение и отстраняване от длъжност до временна забрана за заемане на длъжност в публичния сектор.

- **Сингапур**

Орган за паричната политика на Сингапур: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, всяко от които подлежи на ad hoc санкции. Органът за паричната политика на Сингапур е освободен от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за централните банки или СУД на трети държави. Органът за паричната политика на Сингапур прилага стандарти за управление на риска при осъществяването на своите операции и спазването на тези стандарти се наблюдава. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна по смисъла

на приложимия вътрешен кодекс на поведение и им е забранено да използват вътрешна информация за лични цели. Служителите и техните семейства нямат право да държат финансови инструменти, емитирани от регулирани субекти, и да купуват котирани финансови инструменти извън публичните пазари. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси, както и да оповестяват конфликтите на интереси пред началниците на отдели. Ръководството на Органа за паричната политика на Сингапур, заедно с отделите по човешките ресурси и управлението на риска, наблюдава прилагането на вътрешния кодекс на поведение и информира новоназначените служители за него. Предприеманите от ръководството на Органа за паричната политика на Сингапур дисциплинарни мерки варират от устно порицание до прекратяване на трудовото правоотношение.

- **Корея**

Корейска централна банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, всяко от които подлежи на ad hoc санкции, които могат да достигнат доживотно лишаване от свобода. Националната централна банка не е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Аналогично не се предвижда освобождаване за централните банки на трети държави. Централната банка прилага стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна, като това задължение може да бъде отменено за целите на споделянето на информация с други органи, и им е забранено да използват вътрешна информация за лични цели. Ограничения по отношение на търговията с финансови инструменти се прилагат само за служителите с достъп до изключително важна информация. Служителите са длъжни да пазят независимостта си от интересите на трети лица, както и да се консултират с отговорника по спазването при възникване на конфликт на интереси, като нямат право да участват във вземането на решението. Обучението на служителите във връзка с кодекса на поведение и наблюдението на неговото спазване са възложени на отговорник за етиката и спазването. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат до прекратяване на трудовото правоотношение.

Министерство на стратегията и финансите на Корея: За служителите на СУД се прилагат правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара и съответните административни и наказателни санкции. Нито националната СУД, нито СУД на трети държави са освободени от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Прилагането на вътрешните правила на

поведение е възложено на отговорник по спазването. В зависимост от сериозността на нарушението могат да бъдат предприети дисциплинарни мерки.

- **Швейцария**

Швейцарска национална банка: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, и подлежат на санкциониране. Националната централна банка е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. За централните банки на трети държави обаче не се предвижда освобождаване. Централната банка прилага стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Служителите са задължени да опазват професионалната тайна по смисъла на приложимия вътрешен кодекс на поведение, като за членовете на съвета на банката задължението остава в сила и след изтичането на срока на трудовото им правоотношение. Използването на вътрешна информация за лични цели е забранено. На служителите е забранено да търгуват с финансови инструменти въз основа на вътрешна информация и да осъществяват валутни сделки, надвишаващи определена стойност, освен ако не са получили предварително разрешение за това. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Решенията във връзка с прилагането на вътрешния кодекс на поведение се вземат от отдела по спазване, който отговаря и за изготвянето на препоръки, обучението, разследванията, наблюдението и докладването. В случай на умишлено нарушение или груба небрежност дисциплинарните мерки могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

Федерална финансова служба: За служителите на СУД се прилагат правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара и съответните административни и наказателни санкции. Националната СУД е освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. СУД на трети държави не са освободени от тези правила. Служителите са строго задължени да опазват професионалната тайна, като задължението остава в сила и след изтичането на срока на трудовия им договор. На служителите също така е забранено да използват вътрешна информация за лични цели. Съществуват правила, които ограничават търговията с финансови инструменти от страна на служителите, които са задължени да пазят документацията за своите инвестиции и да я представят при поискване. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Ресорните ръководители наблюдават прилагането на вътрешните правила на поведение, чието познаване е част от обучението на служителите. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

- **Турция**

Централна банка на Република Турция: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват както административно нарушение, така и престъпление, всяко от които подлежи на ad hoc санкции. Националната централна банка е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара, но такова освобождаване не е предвидено за централните банки на трети държави. Централната банка прилага стандарти за управление на риска при осъществяването на своите операции и прилагането на тези стандарти подлежи на одит. Служителите са задължени да пазят професионалната тайна, като нарушаването на това задължение е престъпление. На служителите е забранено да участват в търгове за държавни облигации. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да се въздържат от участие в решения, по отношение на които се намират в конфликт на интереси. Одитният отдел отговаря за прилагането на вътрешните правила на поведение, провежда проучвания и изследвания, извършва разследвания и предлага консултации. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

Подсекретариат на хазната на Република Турция: За служителите на СУД се прилагат правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара и съответните административни и наказателни санкции. Нито националната СУД, нито СУД на трети държави са освободени от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация или манипулирането на пазара. Служителите са задължени да спазват стандартите за управление на риска и са строго задължени да опазват професионалната тайна, като същевременно им е забранено да търгуват с финансови инструменти. Освен това служителите са длъжни да предоставят информация за притежаваните от тях и техните семейства активи и да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Комисия по етика в състав, определен от ръководството на СУД, развива култура на етика, осигурява консултации и наблюдава поведението. В зависимост от сериозността на нарушението, съветът на централната банка може да приложи редица дисциплинарни мерки, включително освобождаване от длъжност.

- **САЩ**

Система на федералния резерв: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени и представляват административно нарушение, което подлежи на санкциониране. Националната централна банка е официално освободена от правилата относно злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Не се предвижда освобождаване за

централните банки на трети държави. Централната банка прилага стандарти за управление на риска по отношение на своите операции. Служителите са строго задължени да опазват професионалната тайна и им е забранено да използват вътрешна информация в свой личен интерес. Съществуват правила, които изрично забраняват или ограничават търгуването на финансови инструменти от служителите въз основа на вътрешна информация в периода около заседанията на Федералния комитет по операциите на открития пазар, както и техните инвестиции в държавни ценни книжа на САЩ. Служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Отговорник за етиката, който е старши служител на централната банка, е натоварен с прилагането на програмата на централната банка за поддържане на най-високи стандарти на честност, почтеност и безпристрастност при осъществяването на дейностите на централната банка. В зависимост от сериозността на нарушението, дисциплинарните мерки спрямо служителите могат да доведат включително до прекратяване на трудовото правоотношение.

Министерство на финансите на САЩ: Злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и всички форми на манипулиране на пазара са забранени. Служителите са строго задължени да опазват професионалната тайна и са обект на ограничения по отношение придобиването на активи и държането на финансови инструменти, както и на подробни правила относно оповестяването на финансова информация. Освен това служителите са длъжни да пазят своята независимост от интересите на трети лица и да избягват конфликти на интереси. Заместникът на главния съветник е определен за отговорник по етиката в министерството и отговаря за управлението и координацията на програмата за етика и други въпроси, имащи отношение към приложимите вътрешни правила за поведение. В случай на нарушение ръководителите на бюра предприемат подходящи корективни и дисциплинарни мерки, включително прекратяване на трудовото правоотношение.

6. Заключения

На този етап Комисията заключава, че въз основа на оценката, извършена посредством анализа на посочените по-горе ключови и допълнителни критерии, е целесъобразно да се предостави освобождаване от изискванията на РПЗ на централните банки и СУД на Австралия, Бразилия, Канада, САР Хонконг, Индия, Япония, Мексико, Сингапур, Южна Корея, Швейцария, Турция и САЩ, както и на централната банка на Китай. Поради това за освобождаването на горепосочените централни банки и СУД е необходим делегиран акт по смисъла на член 6, параграф 5 от РПЗ.

Сравнителният анализ в настоящия доклад определено не е изчерпателен. Той се основава също и на законодателството на някои трети държави, което може да бъде актуализирано. Изложените в настоящия доклад заключения не засягат евентуални бъдещи промени, касаещи изменения на законодателството на трети държави или промени във фактическите обстоятелства, които могат да доведат до необходимост от преразглеждане на списъка на освободените централни банки и СУД на трети държави.

ПРИЛОЖЕНИЕ: СРАВНИТЕЛЕН ПРЕГЛЕД НА ТРЕТИТЕ ДЪРЖАВИ

		Правила относно злоупотребата с вътрешна информация	Правила относно разкриването на вътрешна информация	Правила относно манипулирането на пазара	Освобождаване на ЦБ/СУД	Стандарти за управление на риска	Поверителна информация	Лични сделки с активи	Независимост и конфликт на интереси	Прилагане	Освобождаване
Австралия	**ЦБ**	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и избягване на конфликти на интереси	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Бразилия	**ЦБ**	Да	Да	Да	Не	Прилагат се и се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и избягване на конфликти на интереси	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Канада	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**

	СУД	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и избягване на конфликти на интереси	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Китай	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не са обществено достъпни/ оповестени	Не са публично достъпни/оповестени	Професионална тайна	Не са публично достъпни/оповестени	Задължение за независимост	Дисциплинарни мерки, стигащи до уволнение	**не е приложимо**
САР Хонконг	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Да (само за националната СУД)	Не са публично достъпни и не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и избягване на конфликти на интереси	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Индия	**ЦБ/ СУД**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	Професионална тайна	ОТДА	Задължение за независимост	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Япония	**ЦБ**	Да	Да	Да	Не	Не са публично достъпни и не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост	Дисциплинарни мерки, стигащи до уволнение	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не са публично достъпни/оповестени	Не са публично достъпни и не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и избягване на конфликти на интереси	Дисциплинарни мерки, стигащи до уволнение	**Да**
Мексико	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**

	СУД	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	Съхраняване на документация и докладване на притежание/сделки с активи	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Сингапур	**ЦБ/ СУД**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и избягване на конфликти на интереси	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
Южна Корея	**ЦБ**	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не	Не са публично достъпни и не се оповестяват	Не са публично достъпни и не се оповестяват	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел (без уволнение)	**Да**
Швейцария	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Да (само за националната СУД)	Не са публично достъпни и не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	Дисциплинарни мерки, стигащи до уволнение	**Да**
Турция	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел (без уволнение)	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен	**Да**

										отдел (без уволнение)	
САЩ	**ЦБ**	Да	Да	Да	Да (само за националната ЦБ)	Прилагат се, но не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**
	СУД	Да	Да	Да	Не са публично достъпни/оповестени	Не са публично достъпни и не се оповестяват	ПТЗПЛЦ	ОТДА	Задължение за независимост и ОНК	За прилагането отговаря вътрешен отдел	**Да**

Легенда:

„ЦБ“ означава „централна банка“;

„СУД“ означава „служба за управление на дълга“;

„ПТЗПЛЦ“ означава „професионална тайна и забрана за ползване за лични цели“;

„ОТДА“ означава „ограничения върху търгуването и държането на активи“;

„ОНК“ означава „отстраняване при неизбежен конфликт“.