EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 16.12.2015
COM(2015) 647 final

RAPPORT FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET OCH RÅDET

om den internationella behandlingen av offentliga organ med uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och av centralbanker i tredjeland enligt förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk

1. INLEDNING

Enligt artikel 6.1 i förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk (nedan kallad *marknadsmissbruksförordningen*)[1] ska medlemsstater, inbegripet medlemmar i federationen när det är fråga om en federal medlemsstat, medlemmar i Europeiska centralbankssystemet (ECBS), ett ministerium, en byrå eller ett specialföretag (*special purpose vehicle*) i en eller flera medlemsstater, eller en person som handlar på dess vägnar, vara undantagna från tillämpningen av marknadsmissbruksförordningen vid transaktioner, handelsorder eller beteenden i penning- eller växelkurspolitiska syften eller inom ramen för förvaltning av offentlig skuld.

Enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen får kommissionen genom att anta delegerade akter i enlighet med artikel 35 i den förordningen utvidga undantaget från marknadsmissbruksförordningens tillämpningsområde till att omfatta centralbanker i tredjeland och vissa offentliga organ som har i uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld.

Den här rapporten innehåller en bedömning av den internationella behandlingen av offentliga organ som har i uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och av centralbanker i tredjeland i syfte att utvärdera om utvidgningen av det ovannämnda undantaget är ändamålsenlig.

2. RAPPORTENS RÄTTSLIGA GRUND

Enligt artikel 6.5 andra stycket i marknadsmissbruksförordningen ska kommissionen senast den 3 januari 2016 utarbeta och lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet med en bedömning av den internationella behandlingen av offentliga organ med uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och av centralbanker i tredjeland. När det gäller innehållet anges i artikel 6.5 tredje stycket i marknadsmissbruksförordningen att kommissionens rapport ska innehålla en jämförande analys av behandlingen av dessa organ och centralbanker inom tredjeländers rättsliga regelverk, och de riskhanteringsstandarder som ska tillämpas på transaktioner som utförs av dessa organ och centralbankerna i dessa jurisdiktioner. I artikel 6.5 tredje stycket i marknadsmissbruksförordningen anges vidare att om rapportens slutsatser visar, särskilt på grundval av den jämförande analysen, att det är nödvändigt att göra undantag för de centralbankerna i tredjeland från skyldigheterna och förbuden i den förordningen ska kommissionen utvidga det ovannämnda undantaget även till att omfatta centralbankerna i de tredjeländerna.

3. ESMAS TEKNISKA BIDRAG OCH JURISDIKTIONER SOM HAR BEAKTATS

Med hänsyn till finansmarknadernas globala karaktär och skillnaderna i tredjeländers rättsliga ramar och i de riskhanteringsstandarder som ska tillämpas på transaktioner som utförs i jurisdiktioner i tredjeland, gav kommissionen den 21 oktober 2013 Esma i uppdrag att

[1] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG (EUT L 173, 12.6.2014, s. 1).

kartlägga de viktigaste tredjelandsjurisdiktioner som ska bedömas. Kommissionen uppmanade Esma att i förekommande fall beakta bidrag från behöriga myndigheter och marknadsaktörer vid upprättandet av dessa förteckningar över tredjeländer och att i fråga om förteckningen över prioriterade tredjeländer enbart beakta länder som har en betydande mängd transaktioner inom marknadsmissbruksförordningens tillämpningsområde. Den 25 november 2013 lämnade Esma sitt tekniska bidrag till kommissionen med kriterier för att fastställa en prioriterad namnförteckning över tredjeländer. Dessutom har Esma gett kommissionen rekommendationer om införandet av ett urvalsförfarande och om de faktorer som ska beaktas i de tredjelandsbedömningar som ska göras.

För utvärderingen av tredjeländer ansåg Esma att det var lämpligt att ta hänsyn till och utgå från Internationella valutafondens (IMF) metod för identifiering av jurisdiktioner med en systemviktig finanssektor inom vilken IMF:s bedömningsprogram för den finansiella sektorn (*Financial Sector Assessment Program*, FSAP) ska tillämpas. Esma anser att IMF:s metod kombinerar storleken på och sammanlänkningen inom varje lands finanssektor och därmed tar hänsyn till finansmarknadsaspekten. Enligt IMF omfattar denna grupp av länder nästan 90 % av det globala finanssystemet och 80 % av den globala ekonomiska verksamheten. Majoriteten av G20-länderna och medlemmarna i rådet för finansiell stabilitet (FSB) ingår i gruppen. Dessutom har Esma tillämpat ytterligare två kriterier: för det första, att jurisdiktionen har införts i förteckningen över högriskjurisdiktioner och icke samarbetsvilliga jurisdiktioner från arbetsgruppen för finansiella åtgärder (FATF), där länder som har strategiska brister i sina åtgärder för att bekämpa penningtvätt och finansiering av terrorism identifieras, och för det andra att jurisdiktionen inte är signatär i Ioscos multilaterala samförståndsavtal.

Genom att utesluta medlemmar som är EU- eller EES-länder och ta med Turkiet som EU-kandidatland i undersökningen har kommissionen upprättat en förteckning över tretton jurisdiktioner (Australien, Brasilien, Kanada, Kina, Folkrepubliken Kinas särskilda administrativa region Hongkong, Japan, Indien, Mexiko, Singapore, Sydkorea, Schweiz, Turkiet och Förenta staterna). I sin rapport kommer kommissionen i första hand att inrikta sig på dessa jurisdiktioner för att avgöra om det är lämpligt att utvidga undantaget från de skyldigheter och förbud som fastställs i marknadsmissbruksförordningen.

4. EXTERN UNDERSÖKNING

För att göra en heltäckande bedömning av den internationella behandlingen av offentliga organ i tredjeländer har oberoende uppdragstagare anlitats för att utarbeta utvärderingen, nämligen Centre for European Policy Studies (CEPS) och universitetet i Bologna (nedan kallade *externa uppdragstagare*). Den 12 juni 2015 överlämnade de externa uppdragstagarna en rapport till kommissionen med titeln *Undersökning av undantag för centralbanker i tredjeländer och andra enheter inom ramen för marknadsmissbruksförordningen och förordningen om marknaden för finansiella instrument* (nedan kallad den *externa undersökningen*). För att genomföra den externa undersökningen gjorde de externa uppdragstagarna en undersökning och ett frågeformulär skickades till centralbanker i tredjeländer. Dessutom ingick rättslig och ekonomisk forskning samt en analys av de olika

uppgifterna. Den externa undersökningen byggde även på en ekonomisk analys av mandaten för och de operativa förfarandena hos centralbanker och offentliga organ som har i uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld (nedan kallade *skuldförvaltningsorgan*) och på en rättslig analys av marknadsbakgrunden och de operativa och rättsliga ramar som ska tillämpas på centralbanker och skuldförvaltningsorgan i tredjeländer.

För att bedöma möjligheten att bevilja ett undantag för centralbanker och skuldförvaltningsorgan i fråga om marknadsmissbruksförordningens krav har de externa uppdragstagarna jämfört de regler som är tillämpliga i var och en av de berörda jurisdiktionerna med reglerna i marknadsmissbruksförordningen. I den externa undersökningen kartlades bakgrunden och ramen för varje jurisdiktion, samtidigt som det fastställdes hur mycket insyn och skydd som systemet erbjuder. Undersökningen tog bl.a. hänsyn till reglerna för att förbjuda och bestraffa insiderhandel som utförs av medlemmar i centralbanker eller skuldförvaltningsorgan, samt undantag från marknadsmissbruksförordningen för beteenden i penning- eller växelkurspolitiska syften eller inom ramen för förvaltning av offentlig skuld som bedrivs av centralbanker eller skuldförvaltningsorgan. Dessutom granskades uppföranderegler för anställda avseende användning av konfidentiell information, avseende transaktioner i tillgångar för privata syften och avseende oberoende och intressekonflikter.

5. JURISDIKTIONSANALYS

Med hänsyn till de befogenheter som artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen ger i fråga om utformningen av denna rapport är den jämförande analysen av de identifierade jurisdiktionerna inte på något sätt heltäckande. Den bygger framför allt på den interna uppförandekoden och/eller etiska koder som är tillämpliga på centralbanker och skuldförvaltningsorgan, regler om begränsning av privat användning av konfidentiell information, anställdas handel med tillgångar för egen räkning, åtgärder för att främja personalens oberoende, riskhanteringsstandarder och uppförandekoden och/eller etiska koder som är tillämpliga för de anställda, samt tillgången till effektivt verkställande genom intern efterlevnad.[2]

- **Australien**

Australiens centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott. Australiens centralbank är inte formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Inte heller föreskrivs något undantag för centralbanker i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet. De anställda omfattas av tystnadsplikt enligt flera rättsliga bestämmelser och den tillämpliga interna uppförandekoden och de hindras från aktiv handel med finansiella instrument för privata ändamål. Dessutom är de anställda skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter.

[2] Se sammanfattningen av analysen och kriterierna i bilagan till den här rapporten.

Vid rekryteringen informeras de anställda om att det finns en intern uppförandekod och att denna ska följas. Deras kunskaper om uppförandekoden granskas kontinuerligt. Beroende på hur allvarligt tjänstefelet är kan de disciplinära åtgärderna leda till uppsägning.

Australiens kontor for finansförvaltning: De anställda vid skuldförvaltningsorganet omfattas av de gällande reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation. Varken skuldförvaltningsorganet eller tredjeländers skuldförvaltningsorgan är undantagna från reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. De anställda är bundna av allmänna föreskrifter för hur riskhanteringsstandarder tillämpas på myndigheter. Dessutom har de anställda tystnadsplikt. De förbjuds också att använda insiderinformation och får inte handla med finansiella instrument som har emitterats av skuldförvaltningsorganet. De ska också upprätthålla sitt oberoende gentemot tredje parts intressen och undvika intressekonflikter. Det finns en intern efterlevnadsfunktion som ska styra tillämpningen av de interna uppföranderegelerna, undersöka överträdelser och vid behov rapportera till externa myndigheter. Beroende på hur allvarligt ärendet är kan disciplinära åtgärder variera från en skarp tillrättavisning till uppsägning.

- **Brasilien**

Brasiliens centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör straffrättsliga brott. Den nationella centralbanken är inte formellt undantagen från reglerna om marknadsmissbruk. Inte heller föreskrivs något undantag för centralbanker i tredjeland. Centralbanken har ett operativt regelverk rörande transaktioner för avyttring och förvärv av finansiella instrument. Det finns effektiva riskhanteringsstandarder och dessa tillämpas konsekvent. Anställda omfattas av tystnadsplikt och förbjuds att använda insiderinformation för privata ändamål. Det finns inga regler som förbjuder direkt handel med förutbestämda tillgångar eller finansiella instrument för privata ändamål, men anställda måste avstå från att dra fördel av insiderinformation eller intressekonflikter som uppstår till följd av deras befattning i centralbanken. Anställda är också skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. En etisk kommitté informerar de anställda om uppföranderegelerna, övervakar deras tillämpning och vidtar disciplinära åtgärder vid överträdelser. De disciplinära åtgärderna kan variera från en varning till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

Brasiliens nationella statskassa: Det finns inga undantag från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation för skuldförvaltningsorganet och/eller tredjeländers skuldförvaltningsorgan. Det finns inget särskilt operativt regelverk för hanteringen av avyttring eller förvärv av finansiella instrument. De anställda omfattas av tystnadsplikt enligt flera rättsliga bestämmelser och de tillämpliga interna uppföranderegelerna. De anställda förbjuds utan undantag att använda insiderinformation för privata ändamål. Det finns särskilda och detaljerade regler som uttryckligen hindrar anställda från att handla med finansiella instrument som har emitterats av skuldförvaltningsorganet eller andra statliga organ, såvida inte särskilda och stränga villkor tillämpas. De anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part

och måste undvika intressekonflikter. En intern etisk kommitté övervakar tillämpningen av de interna uppföranderegelerna och vidtar disciplinära åtgärder vid överträdelser. De disciplinära åtgärderna kan variera från en varning till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

- **Kanada**

Kanadas centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott och medför påföljder. Den nationella centralbanken är inte formellt undantagen från reglerna om insiderhandel eller olagligt röjande av insiderinformation, men är däremot undantagen från reglerna om marknadsmanipulation. Inget undantag föreskrivs för centralbanker i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet. De anställda omfattas av tystnadsplikt som förbjuder all användning av och alla försök att använda insiderinformation för privata intressen. De tillämpliga reglerna för handel med finansiella instrument för privata ändamål är anpassade efter den anställdes befattning. De anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. En kommitté som har utsetts av styrelsen för centralbanken övervakar hanteringen av uppförandekoden tillsammans med efterlevnadskontoret och ansvarar för dess översyn, samt för kunskapsspridning och disciplinära åtgärder vid överträdelser. De disciplinära åtgärderna kan leda till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

Kanadas finansdepartement: Skuldförvaltningsorganets anställda omfattas av förbud mot insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation samt gällande förvaltningsrättsliga och straffrättsliga påföljder. Skuldförvaltningsorganet är inte undantaget från regler om insiderhandel och olagligt röjande av insiderinformation, bortsett från ett undantag från reglerna om marknadsmanipulation. Tredjeländers skuldförvaltningsorgan är inte undantagna från sådana bestämmelser. Samma riskhanteringsstandarder gäller som för centralbanken. Anställda omfattas av tystnadsplikt och förbjuds att använda insiderinformation för privata ändamål, utan undantag. Anställda får inte investera i finansiella instrument som ger upphov till verkliga eller potentiella intressekonflikter. Anställda är dessutom skyldiga att upprätthålla sitt oberoende och att undvika intressekonflikter. Det finns en intern efterlevnadsenhet som ska övervaka tillämpningen av de interna uppföranderegelerna. Enligt anställningsavtalen ska de anställda följa dessa regler. Den interna efterlevnadsenheten ska också utreda fall av tjänstefel och rapportera sådana fall till externa myndigheter.

- **Kina**

Kinas folkbank: Anställda vid centralbanken omfattas av alla regler som förbjuder insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation. Överträdelse av reglerna är ett förvaltnings- och/eller straffrättsligt brott. Centralbanken är undantagen från reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation. Tredjeländers centralbanker omfattas emellertid inte av något sådant undantag. Centralbanken tillämpar allmänna och särskilda riskhanteringsstandarder i sin

verksamhet. Genom den interna efterlevnadsenheten och genom revision kontrolleras regelbundet att standarderna följs. De anställda omfattas av sträng tystnadsplikt som gäller även efter att anställningen har upphört. De anställda förbjuds också att använda insiderinformation för privata ändamål, utan undantag. Det finns begränsningar för investeringar i och innehav av tillgångar och finansiella instrument. De anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. Det finns en intern efterlevnadsenhet som ska kontrollera tillämpningen av de interna uppföranderegelerna. De disciplinära åtgärderna kan leda till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

- **Hongkong**

Hongkongs monetära myndighet: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott samt medför påföljder. Eftersom Hongkongs monetära myndighet tillhör den verkställande grenen finns det bara ett *de facto*-undantag från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation. Inget undantag föreskrivs för centralbanker i tredjeland. Hongkongs monetära myndighet tillämpar riskhanteringsstandarder och följer en intern investeringspolicy och metodhandböcker i sin verksamhet. De anställda omfattas av tystnadsplikt som verkställs genom flera rättsliga bestämmelser och de förbjuds att använda insiderinformation för egna privata intressen. De anställda förbjuds att investera i finansiella instrument som har emitterats av reglerade enheter och de är skyldiga att upprätthålla sitt oberoende gentemot tredje parts intressen och att undvika intressekonflikter. Ledningen och personalavdelningen ansvarar för tillämpningen av de interna uppföranderegelerna som har godkänts av utomstående tillsynsmyndigheter. De disciplinära åtgärderna kan leda till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

Hongkongs byrå för finansiella tjänster och statskassan: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott samt medför påföljder. Skuldförvaltningsorganet är *de facto* undantaget från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation. Inget undantag föreskrivs för skuldförvaltningsorgan i tredjeland. De anställda omfattas av tystnadsplikt och de förbjuds att använda insiderinformation för egna privata intressen. De anställda får inte göra privata investeringar som kan orsaka verkliga eller skenbara intressekonflikter inom ramen för deras officiella uppdrag, de måste upprätthålla sitt oberoende gentemot tredje parts intressen och måste anmäla intressekonflikter till sina överordnade. Beroende på hur allvarlig överträdelsen är kan disciplinära åtgärder variera från muntlig eller skriftlig varning till obligatorisk pensionering eller uppsägning.

- **Indien**

Indiens centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott som vart och ett kan leda till *ad hoc*-påföljder. Indiens centralbank är undantagen från reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation.

Inget undantag föreskrivs för centralbanker och skuldförvaltningsorgan i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstrategier i sin verksamhet och har lämnat tillräckliga uppgifter om tillämpningsmetoden. Anställda omfattas av tystnadsplikt enligt flera rättsliga bestämmelser. Det finns regler som uttryckligen förbjuder anställda från att ägna sig åt spekulativ handel med finansiella instrument. De anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part. Det finns dock ingen särskild intern policy för att hantera intressekonflikter. När det gäller uppföranderegelerna ligger övervakningsansvaret hos varje administrativ chef. De disciplinära åtgärderna kan leda till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

- **Japan**

Japans centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott som vart och ett kan leda till *ad hoc*-påföljder. Den nationella centralbanken är inte formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Inte heller föreskrivs något undantag för centralbanker i tredjeland. Anställda omfattas av tystnadsplikt som gäller livet ut. De anställda förbjuds också att använda insiderinformation för privata ändamål och att handla med finansiella instrument. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. En central myndighet, dvs. den nationella etiknämnden för offentliganställda, ger råd om förändringar i den nationella etiska ramen för offentliganställda. De disciplinära åtgärderna varierar från varning och löneavdrag till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

Finansministeriet: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott samt medför påföljder. Anställda omfattas av tystnadsplikt som gäller livet ut. De anställda förbjuds också att använda insiderinformation för privata ändamål och att handla med statsobligationer. De anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part. Den nationella etiknämnden för offentliganställda ger råd om förändringar i den nationella etiska ramen för alla offentliganställda. De disciplinära åtgärderna varierar från varning och löneavdrag till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

- **Mexiko**

Mexikos centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna straffrättsliga brott som kan leda till fängelsestraff. Den nationella centralbanken är formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Inget undantag föreskrivs för centralbanker i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet och har lämnat tillräckliga uppgifter om tillämpningsmetoden. De anställda omfattas av tystnadsplikt som gäller även efter att anställningen har upphört. Det finns regler som uttryckligen hindrar anställda från att handla med finansiella instrument till ett pris som uppenbart inte stämmer överens med ett skäligt marknadspris. Anställda är skyldiga att bevara

sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. Den interna funktion som ansvarar för att övervaka efterlevnaden av uppföranderegelerna ingår i flera kommittéer och avdelningar. Beroende på hur allvarligt felet är kan de disciplinära åtgärderna variera från varning och avstängning till förflyttning och tillfälligt förbud mot att inneha likvärdiga befattningar.

Mexikos finans- och statsskuldsministerium: De anställda vid skuldförvaltningsorganet omfattas av reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, alla former av marknadsmanipulation och gällande straffrättsliga påföljder. Det finns inga undantag från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation för det nationella skuldförvaltningsorganet och/eller tredjeländers skuldförvaltningsorgan. Det finns begränsningar för handel med tillgångar. Skuldförvaltningsorganet tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet. Anställda omfattas av tystnadsplikt och förbjuds att använda insiderinformation för privata ändamål, utan undantag. Det finns inga särskilda regler för att hindra anställda från att handla med finansiella instrument som har emitterats av skuldförvaltningsorganet. Anställda är emellertid skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste också undvika intressekonflikter. En etiknämnd ansvarar för tillämpningen av de interna uppföranderegelerna. Beroende på hur allvarligt felet är kan de disciplinära åtgärderna variera från varning till uppsägning och tillfälligt förbud mot att inneha befattningar inom offentlig sektor.

- **Singapore**

Singapores monetära myndighet: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott som vart och ett kan leda till *ad hoc*-påföljder. Singapores monetära myndighet är undantagen från reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation. Inget undantag föreskrivs för centralbanker och skuldförvaltningsorgan i tredjeland. Singapores monetära myndighet tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet och efterlevnaden av standarderna övervakas. Anställda omfattas av tystnadsplikt enligt de gällande interna uppföranderegelerna och förbjuds att använda insiderinformation för privata ändamål. Anställda och deras familjer får inte inneha finansiella instrument som har emitterats av reglerade enheter eller köpa noterade finansiella instrument utanför de offentliga marknaderna. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste anmäla intressekonflikter till sin avdelningschef. Ledningen för Singapores monetära myndighet övervakar tillämpningen av den interna uppförandekoden tillsammans med personal- och riskhanteringsavdelningarna och informerar nyanställda om den. Disciplinära åtgärder som vidtas av ledningen för Singapores monetära myndighet omfattar allt från en muntlig tillrättavisning till uppsägning.

- **Sydkorea**

Sydkoreas centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott som vart och ett kan leda till *ad hoc*-påföljder, upp till livstids fängelse.

Den nationella centralbanken är inte formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Inte heller föreskrivs något undantag för centralbanker i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet. Anställda omfattas av tystnadsplikt som kan hävas för informationsdelning med andra myndigheter. De anställda får inte använda insiderinformation för privata syften. Begränsningar i handel med finansiella instrument gäller endast för anställda som har tillgång till kritisk information. De anställda är skyldiga att upprätthålla sitt oberoende gentemot tredje parts intressen och måste samråda med den chef som ansvarar för efterlevnaden om det uppstår en intressekonflikt. Den anställde får inte delta i beslutsfattandet vid en sådan konflikt. En tjänsteman med ansvar för etik och efterlevnad ansvarar för att utbilda de anställda rörande uppförandekoden samt övervakar efterlevnaden. Beroende på hur allvarligt tjänstefelet är kan de disciplinära åtgärderna leda till uppsägning.

Strategi- och finansministeriet i Sydkorea: De anställda vid skuldförvaltningsorganet omfattas av reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, alla former av marknadsmanipulation och gällande förvaltnings- och straffrättsliga påföljder. Det finns inga undantag från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation för det nationella skuldförvaltningsorganet och/eller tredjeländers skuldförvaltningsorgan. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. En tjänsteman med ansvar för efterlevnaden ansvarar för tillämpningen av de interna uppförandereglerna. Beroende på hur allvarligt ärendet är kan disciplinära åtgärder vidtas.

- **Schweiz**

Schweiz centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott samt medför påföljder. Den nationella centralbanken är formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Däremot beviljas inget undantag för tredjeländers centralbanker. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet. Anställda omfattas av tystnadsplikt enligt den gällande interna uppförandekoden och medlemmar i bankrådet omfattas av tystnadsplikten även efter det att deras anställning har upphört. Det är förbjudet att använda insiderinformation för privata syften. De anställda får inte handla med finansiella instrument på grundval av insiderinformation och får inte utan förhandstillstånd utföra transaktioner i utländsk valuta över vissa monetära gränsvärden. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. Efterlevnadsavdelningen ansvarar för tillämpningen av den interna uppförandekoden och för rådgivning, utbildning, utredning, övervakning och rapportering. Vid avsiktliga fel eller grov oaktsamhet kan de disciplinära åtgärderna leda till uppsägning.

Federala finansförvaltningen: De anställda vid skuldförvaltningsorganet omfattas av reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, alla former av marknadsmanipulation och gällande förvaltnings- och straffrättsliga brott. Det nationella skuldförvaltningsorganet har beviljats undantag från reglerna om insiderhandel, olagligt

röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Tredjeländers skuldförvaltningsorgan är inte undantagna från sådana bestämmelser. De anställda omfattas av en sträng tystnadsplikt som gäller även efter att anställningen har upphört. De förbjuds också att använda insiderinformation för privata ändamål. Det finns regler med begränsningar för anställdas transaktioner med finansiella instrument. De måste bokföra och på begäran redovisa sina investeringar. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. Linjechefer övervakar tillämpningen av de interna uppföranderegelerna och kännedom om dessa regler ingår i de anställdas utbildning. Beroende på hur allvarligt ärendet är kan disciplinära åtgärder leda till uppsägning.

- **Turkiet**

Republiken Turkiets centralbank: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och straffrättsliga brott som vart och ett kan leda till *ad hoc*-påföljder. Den nationella centralbanken är formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Det finns dock inget undantag för centralbanker i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet och tillämpningen av dessa standarder genomgår revision. Anställda har tystnadsplikt. Att bryta mot tystnadsplikten utgör ett straffrättsligt brott. De anställda får inte delta i auktioner av statsobligationer. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste avstå från att delta i beslutsfattande i ärenden där de befinner sig i konflikt. Revisionsavdelningen ansvarar för tillämpningen av de interna uppföranderegelerna. Avdelningen utför granskningar och undersökningar, gör utredningar och erbjuder rådgivning. De disciplinära åtgärderna kan leda till uppsägning, beroende på hur allvarligt felet är.

Undersekretariatet för Republiken Turkiets statskassa: De anställda vid skuldförvaltningsorganet omfattas av reglerna för insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation, alla former av marknadsmanipulation och gällande förvaltnings- och straffrättsliga brott. Det finns inget undantag från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation för det nationella skuldförvaltningsorganet och/eller tredjeländers skuldförvaltningsorgan. De anställda måste följa riskhanteringsstandarder och omfattas av en sträng tystnadsplikt. Deras handel med finansiella instrument är också begränsad. Vidare måste anställda lämna uppgifter om tillgångar som de eller deras familjer äger. De är skyldiga att upprätthålla sitt oberoende gentemot tredje parts intressen och att undvika intressekonflikter. En etiknämnd som utses av skuldförvaltningsorganets ledning utvecklar en etisk kultur, ger rådgivning och övervakar beteendet. Beroende på hur allvarligt ett fel är kan centralbankens råd vidta en rad olika disciplinära åtgärder som även kan leda till uppsägning.

- **USA**

Federala centralbankssystemet: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna och utgör både förvaltningsrättsliga och

straffrättsliga brott som kan leda till påföljder. Den nationella centralbanken är formellt undantagen från reglerna om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation eller marknadsmanipulation. Inget undantag föreskrivs för centralbanker i tredjeland. Centralbanken tillämpar riskhanteringsstandarder i sin verksamhet. De anställda omfattas av sträng tystnadsplikt och de förbjuds att använda insiderinformation för personlig vinning. Det finns regler som uttryckligen hindrar eller begränsar de anställdas möjligheter att på grundval av insiderinformation bedriva handel med finansiella instrument vid de tidpunkter då den federala öppna marknadskommittén sammanträder. Dessa regler gäller också för de anställda i fråga om investeringar i amerikanska statspapper. Anställda är skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. En etikansvarig tjänsteman, som samtidigt är en högre tjänsteman vid centralbanken, ansvarar för genomförandet av centralbankens program för att upprätthålla högt ställda normer för ärlighet, integritet och opartiskhet vid utförandet av centralbankens verksamhet. Beroende på hur allvarligt felet är kan de anställda omfattas av disciplinära åtgärder som också kan leda till uppsägning.

USA:s finansdepartement: Insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulation är förbjudna. De anställda omfattas av sträng tystnadsplikt och påförs begränsningar gällande köp av tillgångar och innehav av finansiella instrument. De omfattas också av utförliga regler om offentliggörande av finansiella uppgifter. Dessutom är de anställda skyldiga att bevara sitt oberoende gentemot intressen hos tredje part och måste undvika intressekonflikter. Den biträdande allmänna åklagaren är departementets utsedda etikansvarige tjänsteman. Denne ansvarar för förvaltning och samordning av etikprogrammet och andra frågor som uppstår kring de gällande interna uppföranderegelerna. Avdelningschefer vidtar lämpliga korrigerande och disciplinära åtgärder om fel upptäcks. Åtgärderna kan innebära uppsägning.

6. SLUTSATSER

Med hänsyn till den bedömning som har gjorts genom analysen av de huvudsakliga och kompletterande kriterier som beskrivs ovan konstaterar kommissionen i detta skede att det är lämpligt att bevilja undantag från kraven i marknadsmissbruksförordningen till centralbankerna och skuldförvaltningsorganen i Australien, Brasilien, Kanada, Folkrepubliken Kinas särskilda administrativa region Hongkong, Indien, Japan, Mexiko, Singapore, Sydkorea, Schweiz, Turkiet och Förenta staterna samt Kinas centralbank. Därför krävs det en delegerad akt enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen för att utvidga undantaget till de ovannämnda centralbankerna och skuldförvaltningsorganen.

Den jämförande analysen i denna rapport är inte på något sätt uttömmande. Analysen grundas också på vissa tredjeländers lagstiftningsförslag som kan komma att uppdateras. De slutsatser som anges i denna rapport påverkar inte eventuella förändringar i framtiden på grundval av ändringar i tredjeländers lagstiftning eller ändrade faktiska omständigheter, vilket kan innebära att det behövs en översyn av förteckningen över tredjeländers centralbanker och skuldförvaltningsorgan som omfattas av undantag.

BILAGA: JÄMFÖRANDE ÖVERSIKT ÖVER TREDJELÄNDER

		Regler för insider handel	Regler om avslöjande av insiderinformation	Regler om marknadsmanipulation	Undantag för CB/DMO	Riskhanteringsstandarder	Konfidentiell information	Privata transaktioner med tillgångar	Oberoende och intressekonflikter	Verkställighet	Undantag
Australien	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende och undvika intressekonflikter	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Brasilien	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas och offentliggörs	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende och undvika intressekonflikter	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Kanada	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende och undvika intressekonflikter	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Kina	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Inte tillgänglig för	Inte tillgänglig för	Tystnadsplikt	Inte tillgänglig för	Skyldighet att upprätthålla	Disciplinära åtgärder som	**Ej tillämpligt**

					allmänheten/ offentliggjord	allmänheten/of fentliggjord		allmänheten/of fentliggjord	oberoende	kan leda till uppsägning	
Folkrepubliken Kinas särskilda administrativa region Hongkong	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk DMO)	Inte tillgänglig för allmänheten och inte offentliggjord	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende och undvika intressekonflikter	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Indien	**CB/ DMO**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	Tystnadsplikt	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Japan	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nej	Inte tillgänglig för allmänheten och inte offentliggjord	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende	Disciplinära åtgärder som kan leda till uppsägning	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Inte tillgänglig för allmänheten/offentliggjord	Inte tillgänglig för allmänheten och inte offentliggjord	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende och undvika intressekonflikter	Disciplinära åtgärder som kan leda till uppsägning	**Ja**
Mexiko	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	Bokföra och redovisa innehav av tillgångar/transaktioner	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Singapore	**CB/ DMO**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Skyldighet att upprätthålla oberoende och undvika intressekonflikter	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
Sydkorea	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder	**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Nej	Inte tillgänglig för allmänheten	Inte tillgänglig för	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer	**Ja**

						och inte offentliggjord	allmänheten och inte offentliggjord				åtgärder (ej uppsägning)	
Schweiz	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder		**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk DMO)	Inte tillgänglig för allmänheten och inte offentliggjord	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Disciplinära åtgärder som kan leda till uppsägning		**Ja**
Turkiet	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder (ej uppsägning)		**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Nej	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder (ej uppsägning)		**Ja**
USA	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (endast inhemsk centralbank)	Tillämpas men offentliggörs ej	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder		**Ja**
	DMO	Ja	Ja	Ja	Inte tillgänglig för allmänheten/offentliggjord	Inte tillgänglig för allmänheten och inte offentliggjord	PSNPU	RTHA	Tystnadsplikt och DIS	Intern enhet verkställer åtgärder		**Ja**

Förklaring:

CB står för centralbank

DMO står för skuldhanteringsorgan

PSNPU står för tystnadsplikt och ingen privat användning

RTHA står för begränsningar i handel med och innehav av tillgångar

DIS står för diskvalificerad vid oundviklig konflikt