EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 16.12.2015
COM(2015) 647 final

ZPRÁVA KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU A RADĚ

Přístup k veřejným subjektům pověřeným správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahujícím a k centrálním bankám třetích zemí v mezinárodním prostředí podle nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu

1. ÚVOD

V čl. 6 odst. 1 nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu (dále jen „nařízení“)[1] jsou členské státy, včetně členů federace v případě členského státu, který je federálním státem, členové Evropského systému centrálních bank (ESCB), ministerstva a jiné agentury a subjekty zvláštního určení jednoho či několika členských států nebo osoby jednající jejich jménem vyňaty z oblasti působnosti nařízení, pokud jde o obchody, pokyny nebo jednání, které provádějí v rámci řízení měnové nebo kurzové politiky či politiky v oblasti správy veřejného dluhu.

Toto vynětí z oblasti působnosti nařízení může být podle čl. 6 odst. 5 nařízení aktem Komise v přenesené pravomoci v souladu s článkem 35 nařízení rozšířeno na některé veřejné orgány pověřené správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahující a centrální banky třetích zemí.

Tato zpráva hodnotí, jak se v mezinárodním prostředí přistupuje k veřejným orgánům pověřeným správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahujícím a k centrálním bankám třetích zemí, za účelem posouzení vhodnosti rozšíření výše uvedené výjimky.

2. PRÁVNÍ ZÁKLAD ZPRÁVY

V čl. 6 odst. 5 druhém pododstavci nařízení se vyžaduje, aby Komise do 3. ledna 2016 vypracovala a předložila Evropskému parlamentu a Radě zprávu o tom, jak se v mezinárodním prostředí přistupuje k veřejným orgánům pověřeným správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahujícím a k centrálním bankám třetích zemí. Pokud jde o obsah, v čl. 6 odst. 5 třetím pododstavci nařízení je stanoveno, že zpráva Komise obsahuje srovnávací analýzu toho, jakým způsobem se přistupuje k těmto orgánům a k centrálním bankám v právních řádech třetích zemí, a také norem v oblasti řízení rizik, které se uplatňují na obchody prováděné těmito orgány a centrálními bankami v dotčených jurisdikcích. V čl. 6 odst. 5 třetím pododstavci nařízení je mimoto stanoveno, že pokud zpráva dospěje k závěru, zejména na základě srovnávací analýzy, že je nezbytné vyjmout měnové úkoly těchto centrálních bank třetích zemí z působnosti povinností a zákazů nařízení, měla by Komise rozšířit výše uvedenou výjimku rovněž na centrální banky těchto třetích zemí.

3. TECHNICKÉ ÚDAJE EVROPSKÉHO ORGÁNU PRO CENNÉ PAPÍRY A TRHY (ESMA) A ZVAŽOVANÉ JURISDIKCE

Vzhledem ke globální povaze finančních trhů a rozdílům v právních řádech třetích zemí a v normách v oblasti řízení rizik uplatňovaných na obchody prováděné v jurisdikcích třetích zemí požádala Komise dne 21. října 2013 orgán ESMA, aby určil nejdůležitější jurisdikce třetích zemí, které je nutno posoudit. Při vypracovávání těchto seznamů třetích zemí vyzvala Komise orgán ESMA, aby případně zohlednil vstupní údaje od příslušných orgánů

[1] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1).

a účastníků trhu a aby s ohledem na seznam prioritních třetích zemí uvážil pouze země s významným objemem obchodů spadajících do oblasti působnosti nařízení. Dne 25. listopadu 2013 poskytl orgán ESMA Komisi technické údaje obsahující kritéria pro vypracování jmenovitého seznamu třetích zemí označených jako prioritní. Orgán ESMA předložil Komisi rovněž doporučení v souvislosti s postupem výběru a prvky, které je nutno při posuzování třetích zemí vzít v úvahu.

Pro účely vyhodnocení třetích zemí pokládal orgán ESMA za vhodné uvážit a použít metodiku Mezinárodního měnového fondu (MMF) pro určení jurisdikcí se systémově významným finančním sektorem, u něhož je povinný program hodnocení finančního sektoru zavedený MMF. Podle názoru orgánu ESMA spojuje metodika MMF velikost i propojenost finančního sektoru každé země, a zohledňuje tudíž rozměr finančních trhů. Podle MMF tato skupina zemí pokrývá téměř 90 % globálního finančního systému a 80 % celosvětové ekonomické činnosti a zahrnuje většinu zemí G20 a členů Rady pro finanční stabilitu. Orgán ESMA mimoto použil další dvě kritéria: první, kterým je uvedení na seznamu Finančního akčního výboru (FATF) týkajícího se „vysoce rizikových a nespolupracujících jurisdikcí“, jenž určuje země se strategickými nedostatky v opatřeních k boji proti praní peněz a financování terorismu, a druhé, kterým je nepodepsání mnohostranného memoranda o porozumění Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry (IOSCO).

Po vyloučení členských států EU a EHP a po zařazení Turecka jakožto kandidátské země EU do studie vypracovala Komise seznam zahrnující třináct jurisdikcí (Austrálie, Brazílie, Kanada, Čína, zvláštní administrativní oblast Hongkong, Japonsko, Indie, Mexiko, Singapur, Jižní Korea, Švýcarsko, Turecko a USA). Komise se rozhodla zaměřit se ve zprávě přednostně na tyto jurisdikce, aby mohla rozhodnout o vhodnosti rozšíření vynětí z působnosti povinností a zákazů nařízení.

4. EXTERNÍ STUDIE

Za účelem komplexního posouzení způsobu, jakým se v mezinárodním prostředí přistupuje k veřejným orgánům třetích zemí, bylo vypracování hodnocení zadáno nezávislým dodavatelům, a to Centru pro evropská politická studia (CEPS) a univerzitě v Bologni (dále jen „externí dodavatelé“). Dne 12. června 2015 předložili externí dodavatelé Komisi zprávu nazvanou „Studie týkající se vynětí centrálních bank a jiných subjektů třetích zemí podle nařízení o zneužívání trhů a nařízení o trzích finančních nástrojů (dále jen „externí studie“). Za účelem vyhotovení externí studie uskutečnili externí dodavatelé průzkum, zaslali dotazník určený centrálním bankám třetích zemí a provedli právní a ekonomický výzkum a analýzu příslušných údajů. Externí studie vycházela rovněž z ekonomické analýzy mandátů a provozních postupů centrálních bank a subjektů pověřených správou veřejného dluhu a z právní analýzy podmínek na trhu a operačních a právních rámců vztahujících se na centrální banky a subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu.

Za účelem posouzení možnosti udělit centrálním bankám a subjektům pověřeným správou veřejného dluhu výjimku, pokud jde o požadavky nařízení, porovnali externí dodavatelé pravidla platná v jednotlivých zvažovaných jurisdikcích s pravidly stanovenými v nařízení. V externí studii byl pro každou jurisdikci stanoven příslušný kontext a rámec, určena úroveň

transparentnosti a ochrany systému a vzata v úvahu mimo jiné pravidla, která zakazují a trestají obchodování zasvěcených osob prováděné pracovníky centrálních bank nebo subjektů pověřených správou veřejného dluhu, vynětí z oblasti působnosti nařízení o zneužívání trhu v případě měnové nebo kurzové politiky či politiky v oblasti správy veřejného dluhu prováděné centrálními bankami a subjekty pověřenými správou veřejného dluhu a pravidla jednání pracovníků, pokud jde o používání důvěrných údajů, obchody s aktivy v soukromém zájmu a nezávislost a střet zájmů.

5. ANALÝZA JEDNOTLIVÝCH JURISDIKCÍ

Vzhledem k zmocnění stanovenému v čl. 6 odst. 5 nařízení, pokud jde o vypracování této zprávy, není srovnávací analýza určených jurisdikcí v žádném případě úplná a vychází zejména z analýzy vnitřních pravidel jednání a/nebo etiky vztahujících se na centrální banky a subjekty pověřené správou veřejného dluhu, pravidel omezujících používání důvěrných údajů pro osobní účely a obchodování s aktivy ze strany pracovníků na jejich vlastní účet, opatření prosazujících nezávislost pracovníků, jakož i norem v oblasti řízení rizik a pravidel jednání a/nebo etiky vztahujících se na pracovníky a existence účinného prosazování prostřednictvím interní funkce zajišťování shody s předpisy[2].

- **Austrálie**

Australská centrální banka (Reserve Bank of Australia): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy. Australská centrální banka není oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Stejně tak není udělena výjimka centrálním bankám třetích zemí. Australská centrální banka uplatňuje při provádění svých operací normy v oblasti řízení rizik. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství podle řady právních předpisů a platných vnitřních pravidel jednání a nemohou aktivně obchodovat s finančními nástroji pro osobní účely. Pracovníci musí mimoto zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí zabránit střetu zájmů. Pracovníci jsou informováni o existenci a použitelnosti vnitřních pravidel jednání při přijetí do zaměstnání a průběžně jsou přezkušováni z jejich znalosti. Podle závažnosti pochybení může ke kázeňským opatřením patřit i ukončení pracovního poměru.

Australský úřad pro finanční řízení (Australian Office of Financial Management): Na pracovníky subjektu pověřeného správou veřejného dluhu se vztahují příslušná pravidla týkající se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Subjekt pověřený správou veřejného dluhu ani subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu nejsou vyňaty z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Pracovníci jsou vázáni obecnými předpisy o uplatňování norem v oblasti řízení rizik na vládní orgány a mají povinnost zachovávat profesní tajemství. Nesmějí rovněž používat vnitřní informace a nemohou obchodovat s finančními nástroji, které vydal subjekt pověřený

[2] *Viz* shrnutí analýzy a jednotlivých kritérií v příloze této zprávy.

správou veřejného dluhu, musí zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Je zavedena interní funkce zajišťování shody s předpisy, která dohlíží na uplatňování vnitřních pravidel jednání, vyšetřuje případy porušení předpisů a v případě potřeby informuje vnější orgány. Podle závažnosti mohou být kázeňská opatření v rozmezí od udělení důtky po propuštění ze zaměstnání.

- **Brazílie**

Brazilská centrální banka: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují trestné činy. Národní centrální banka není oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se zneužívání trhu. Stejně tak není výjimka udělena centrálním bankám třetích zemí. Centrální banka má soubor pravidel pro obchody za účelem zcizení nebo nabytí finančních nástrojů a jsou zavedeny účinné normy v oblasti řízení rizik, které jsou důsledně uplatňovány. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství a nesmějí využívat vnitřní informace pro osobní účely. Ačkoli neexistují pravidla zakazující přímé obchodování s předem stanovenými aktivy nebo finančními nástroji pro osobní účely, pracovníci nesmějí využívat vnitřní informace ani situace střetu zájmů v důsledku jejich pozice v centrální bance ve svůj prospěch. Pracovníci musí rovněž zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí zabránit střetu zájmů. Etický výbor informuje zaměstnance o pravidlech jednání, sleduje jejich uplatňování a v případě jejich porušení přijímá kázeňská opatření. Podle závažnosti pochybení mohou být kázeňská opatření v rozmezí od důtky po propuštění ze zaměstnání.

Brazilská státní pokladna: Subjektu pověřenému správou veřejného dluhu ani subjektům třetích zemí pověřeným správou veřejného dluhu není udělena výjimka z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Neexistuje zvláštní soubor pravidel pro obchodování za účelem zcizení nebo nabytí finančních nástrojů. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství podle řady právních předpisů a platných vnitřních pravidel jednání a nesmějí používat vnitřní informace pro osobní účely, a to bez výjimky. Jsou zavedena zvláštní a podrobná pravidla, která pracovníkům výslovně brání v obchodování s finančními nástroji, které vydal subjekt pověřený správou veřejného dluhu nebo jiné vládní orgány, pokud neplatí zvláštní přísné podmínky. Pracovníci musí zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Na uplatňování vnitřních pravidel jednání dohlíží interní etický výbor, který v případě porušení pravidel přijímá kázeňská opatření. Podle závažnosti pochybení sahají kázeňská opatření od důtky po propuštění ze zaměstnání.

- **Kanada**

Kanadská centrální banka (Bank of Canada): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím. Národní centrální banka není oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby nebo nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace, je však vyňata z působnosti pravidel týkajících se manipulace s trhem. Centrálním bankám třetích zemí není udělena žádná výjimka.

Centrální banka uplatňuje při provádění svých operací normy v oblasti řízení rizik. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, nesmějí tudíž použít ani se snažit použít vnitřní informace v soukromém zájmu. Platná pravidla pro obchodování s finančními nástroji pro osobní účely jsou přizpůsobena funkci dotyčného pracovníka. Pracovníci musí zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Výbor určený správní radou centrální banky spolu s úřadem pro dodržování předpisů dohlíží na uplatňování kodexu chování a je pověřen jeho revizí, šířením jeho znalosti a přijímáním kázeňských opatření v případě jeho porušení. Podle závažnosti pochybení může ke kázeňským opatřením patřit i ukončení pracovního poměru.

Kanadské ministerstvo financí (Department of Finance Canada): Na pracovníky subjektu pověřeného správou veřejného dluhu se vztahují pravidla týkající se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a všech forem manipulace s trhem a příslušné správní a trestní sankce. Subjekt pověřený správou veřejného dluhu není vyňat z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby a nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace, s výjimkou pravidel týkajících se manipulace s trhem. Z působnosti těchto pravidel nejsou vyňaty ani subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu. Uplatňují se stejné normy v oblasti řízení rizik jako v případě centrální banky. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství a nesmějí využívat vnitřní informace k soukromým účelům, a to bez výjimky. Pracovníci nemohou investovat do finančních nástrojů, které vyvolávají skutečný nebo potenciální střet zájmů. Pracovníci mají rovněž povinnost zachovávat nezávislost a musí zabránit střetu zájmů. Je zavedena interní funkce zajišťování shody s předpisy, která dohlíží na uplatňování vnitřních pravidel jednání, jejichž dodržování je součástí pracovní smlouvy, vyšetřuje případy pochybení a informuje o těchto případech pochybení vnější orgány.

- **Čína**

Čínská lidová banka: Na pracovníky centrální banky se vztahují veškerá pravidla, která zakazují obchodování zasvěcené obchody, nedovolené zpřístupnění vnitrní informace a manipulaci s trhem, a porušení těchto pravidel představuje správní delikt a/nebo trestný čin. Centrální banka je vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Tato výjimka se však nevztahuje na centrální banky třetích zemí. Centrální banka uplatňuje při provádění operací obecné a zvláštní normy v oblasti řízení rizik. Dodržování těchto norem je pravidelně kontrolováno interní funkcí pro zajišťování shody s předpisy a interního auditu. Pracovníci mají přísnou povinnost zachovávat profesní tajemství, která platí i po ukončení pracovního poměru. Pracovníci nesmějí rovněž využívat vnitřní informace pro soukromé účely, a to bez výjimky. Platí omezení týkající se investic do aktiv a finančních nástrojů a jejich držení. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Je zavedena interní funkce zajišťování shody s předpisy, která dohlíží na uplatňování vnitřních pravidel jednání. Podle závažnosti pochybení může ke kázeňským opatřením patřit i propuštění ze zaměstnání.

- **Hongkong**

Hongkongský měnový úřad: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím. Jelikož Hongkongský měnový úřad patří do výkonné složky, existuje pouze faktické vynětí z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Centrálním bankám třetích zemí není udělena žádná výjimka. Hongkongský měnový úřad uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení rizik a dodržuje interní investiční politiku a příručky postupů. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, která je vymáhána podle řady právních předpisů, a nesmějí využívat vnitřní informace v soukromém zájmu. Pracovníci nemohou investovat do finančních nástrojů vydávaných regulovanými orgány a musí zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Vedení a oddělení lidských zdrojů dohlíží na uplatňování vnitřních pravidel jednání, jež byla schválena vnějšími regulačními orgány. Podle závažnosti pochybení může ke kázeňským opatřením patřit i ukončení pracovního poměru.

Hongkongské ministerstvo financí a státní pokladny: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím. Subjekt pověřený správou veřejného dluhu je fakticky vyňat z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Subjektům třetích zemí pověřeným správou veřejného dluhu není udělena žádná výjimka. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství a nesmějí využívat vnitřní informace v soukromém zájmu. Pracovníci se nesmějí podílet na soukromých investicích, které mohou vyvolat skutečný nebo potenciální střet zájmů s jejich oficiálními povinnostmi, musí zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí své nadřízené informovat o střetu zájmů. Podle závažnosti pochybení mohou být kázeňská opatření v rozmezí od ústní či písemné důtky po povinný odchod do důchodu nebo propuštění ze zaměstnání.

- **Indie**

Indická centrální banka (Reserve Bank of India): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím *ad hoc*. Indická centrální banka je vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Centrálním bankám a subjektům pověřeným správou veřejného dluhu ze třetích zemí není udělena žádná výjimka. Indická centrální banka uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení rizik a způsob jejich uplatňování je dostatečně zveřejněn. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství podle řady právních předpisů. Existují pravidla, která pracovníkům výslovně brání ve spekulativním obchodování s finančními nástroji. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob. Neexistuje však zvláštní interní politika, která by se zabývala střetem zájmů. Pokud jde o pravidla jednání, funkci dohledu vykonává každý přímý nadřízený. Podle závažnosti pochybení může ke kázeňským opatřením patřit i ukončení pracovního poměru.

- **Japonsko**

Japonská centrální banka (Bank of Japan): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím *ad hoc*. Národní centrální banka není oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitrní informace nebo manipulace s trhem. Stejně tak není výjimka udělena ani centrálním bankám třetích zemí. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, přičemž tato povinnost trvá po celý život. Pracovníci nesmějí využívat vnitřní informace pro soukromé účely a obchodovat s finančními nástroji. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Ústřední orgán, Národní rada pro etiku veřejné služby, je pověřen vydáváním doporučení ohledně změn národního etického rámce pro státní zaměstnance. Podle závažnosti pochybení mohou být kázeňská opatření v rozmezí od důtky a snížení platu po ukončení pracovního poměru.

Ministerstvo financí: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, přičemž tato povinnost trvá po celý život. Pracovníci nesmějí využívat vnitřní informace pro soukromé účely a obchodovat se státními dluhopisy. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob. Národní rada pro etiku veřejné služby je pověřena vydáváním doporučení ohledně změn národního etického rámce pro všechny státní zaměstnance. Podle závažnosti pochybení mohou být kázeňská opatření v rozmezí od důtky a snížení platu po ukončení pracovního poměru.

- **Mexiko**

Mexická centrální banka: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány jako trestné činy a podléhají trestu odnětí svobody. Národní centrální banka je oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Centrálním bankám třetích zemí není udělena žádná výjimka. Centrální banka uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení rizik a způsob jejich uplatňování je dostatečně zveřejněn. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, která trvá i po ukončení pracovního poměru. Existují pravidla, jež pracovníkům výslovně brání v obchodování s finančními nástroji za cenu, která zjevně neodpovídá spravedlivé tržní ceně. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Interní funkce pověřená dohledem na dodržování pravidel jednání je rozdělena do několika výborů a oddělení. Podle závažnosti pochybení mohou kázeňská opatření sahat od důtky a suspendování po propuštění ze zaměstnání a dočasnou nezpůsobilost zastávat srovnatelné pozice.

Mexické ministerstvo financí a veřejného úvěru: Na pracovníky subjektu pověřeného správou veřejného dluhu se vztahují pravidla týkající se obchodování zasvěcené osoby,

nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem a příslušné trestní sankce. Vnitrostátní subjekt pověřený správou veřejného dluhu ani subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu nejsou vyňaty z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Platí omezení týkající se obchodování s aktivy. Subjekt pověřený správou veřejného dluhu uplatňuje při svých operacích normy v oblasti řízení rizik. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství a nesmějí používat vnitřní informace pro soukromé účely, a to bez výjimky. Neexistují zvláštní pravidla, jež by pracovníkům bránila v obchodování s finančními nástroji, které vydal subjekt pověřený správou veřejného dluhu. Pracovníci však mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Uplatňováním vnitřních pravidel jednání je pověřen etický výbor. Podle závažnosti pochybení mohou kázeňská opatření sahat od důtky po propuštění ze zaměstnání a dočasnou nezpůsobilost zastávat funkce ve veřejném sektoru.

- **Singapur**

Měnový úřad Singapuru: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím *ad hoc*. Měnový úřad Singapuru je vyňat z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Centrálním bankám ani subjektům třetích zemí pověřeným správou veřejného dluhu není udělena žádná výjimka. Měnový úřad Singapuru uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení a dodržování těchto norem je sledováno. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství podle platných vnitřních pravidel jednání a nesmějí využívat vnitřní informace pro soukromé účely. Pracovníci a jejich rodiny nesmějí držet finanční nástroje vydané regulovanými orgány a nakupovat kótované finanční nástroje mimo veřejné trhy. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí oznámit vedoucímu oddělení jakýkoli střet zájmů. Vedení Měnového úřadu Singapuru společně s oddělením lidských zdrojů a řízením rizik dohlíží na uplatňování vnitřních pravidel jednání a informuje o nich nové pracovníky. Kázeňská opatření přijatá vedením Měnového úřadu Singapuru sahají od ústní důtky po ukončení pracovního poměru.

- **Korea**

Korejská centrální banka (Bank of Korea): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím *ad hoc*, a to až trestu odnětí svobody na doživotí. Národní centrální banka není oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Obdobně není žádná výjimka udělena ani centrálním bankám třetích zemí. Centrální banka uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení rizik. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, od níž lze upustit za účelem sdělení informací jiným orgánům, a nesmějí používat vnitřní informace pro soukromé účely. Omezení týkající se obchodování s finančními nástroji se vztahují pouze na pracovníky s přístupem ke kritickým informacím. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na

zájmech třetích osob a v případě střetu zájmů se musí obrátit na pracovníka pro zajišťování shody s předpisy a nemohou se podílet na rozhodování. Pracovník pro etiku a zajišťování shody s předpisy odpovídá za vyškolení pracovníků, pokud jde o kodex chování, a sleduje jeho dodržování. Podle závažnosti pochybení mohou vést kázeňská opatření k ukončení pracovního poměru.

Korejské ministerstvo strategie a financí: Na pracovníky subjektu pověřeného správou veřejného dluhu se vztahují pravidla týkající se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a všech forem manipulace s trhem a příslušné správní a trestní sankce. Vnitrostátní subjekt pověřený správou veřejného dluhu ani subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu nejsou vyňaty z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Uplatňováním vnitřních pravidel jednání je pověřen pracovník pro zajišťování shody s předpisy. Podle závažnosti případu mohou být přijata kázeňská opatření.

- **Švýcarsko**

Švýcarská národní banka: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím. Národní centrální banka je oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Centrálním bankám třetích zemí není naopak udělena žádná výjimka. Centrální banka uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení rizik. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství podle platných vnitřních pravidel jednání a členové bankovní rady je musí dodržovat i po ukončení pracovního poměru. Používání vnitřních informací pro soukromé účely je zakázáno. Pracovníci nemohou obchodovat s finančními nástroji na základě vnitřních informací a provádět devizové operace přesahující určitou peněžní prahovou hodnotu, nebylo-li jim předem uděleno povolení. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Oddělení pro zajišťování shody s právními předpisy dohlíží na uplatňování vnitřních pravidel jednání a odpovídá za poradenství, vzdělávání, šetření, monitorování a podávání zpráv. V případě úmyslného porušení povinností nebo hrubé nedbalosti může ke kázeňským opatřením patřit i ukončení pracovního poměru.

Federální ministerstvo financí: Na pracovníky subjektu pověřeného správou veřejného dluhu se vztahují pravidla týkající se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a všech forem manipulace s trhem a příslušné správní a trestní sankce. Vnitrostátní subjekt pověřený správou veřejného dluhu je vyňat z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu nejsou z působnosti těchto pravidel vyňaty. Pracovníci mají přísnou povinnost zachovávat profesní tajemství, která trvá i po ukončení pracovního poměru. Nesmějí rovněž využívat vnitřní informace pro soukromé účely. Existují pravidla, která ukládají omezení týkající se

obchodování s finančními nástroji ze strany pracovníků, kteří jsou povinni vést záznamy a na žádost informovat o svých investicích. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Přímí nadřízení dohlížejí na uplatňování vnitřních pravidel jednání, jejichž znalost je součástí vzdělávání pracovníků. Podle závažnosti případu může ke kázeňským opatřením patřit i propuštění ze zaměstnání.

- **Turecko**

Turecká centrální banka: Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty i trestné činy, které podléhají sankcím *ad hoc*. Národní centrální banka je oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem, centrálním bankám třetích zemí však není udělena žádná výjimka. Centrální banka uplatňuje při provádění operací normy v oblasti řízení rizik a jejich uplatňování je předmětem kontroly. Pracovníci mají povinnost zachovávat profesní tajemství, jejíž porušení představuje trestný čin. Pracovníci se nemohou účastnit aukcí státních dluhopisů. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a nesmějí se podílet na rozhodnutích, s ohledem na něž jsou ve střetu zájmů. Oddělení auditu je pověřeno uplatňováním vnitřních pravidel jednání, provádí šetření a studie, vede vyšetřování a nabízí poradenské služby. Podle závažnosti pochybení může ke kázeňským opatřením patřit i ukončení pracovního poměru.

Podsekretariát pro finance Turecké republiky: Na pracovníky subjektu pověřeného správou veřejného dluhu se vztahují pravidla týkající se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a všech forem manipulace s trhem a příslušné správní a trestní sankce. Vnitrostátní subjekt pověřený správou veřejného dluhu ani subjekty třetích zemí pověřené správou veřejného dluhu nejsou vyňaty z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace nebo manipulace s trhem. Pracovníci musí dodržovat normy v oblasti řízení rizik, mají přísnou povinnost zachovávat profesní tajemství a vztahují se na ně omezení týkající se obchodování s finančními nástroji. Pracovníci musí mimoto informovat o svém majetku a majetku své rodiny a musí zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Etická komise, kterou jmenuje vedení subjektu pověřeného správou veřejného dluhu, rozvíjí etickou kulturu, vydává doporučení a sleduje chování. Podle závažnosti pochybení může rada centrální banky uplatnit řadu kázeňských opatření, k nimž může patřit i propuštění ze zaměstnání.

- **USA**

Centrální banka USA (Federal Reserve System): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány a představují správní delikty, za něž lze uložit sankce. Národní centrální banka je oficiálně vyňata z působnosti pravidel týkajících se obchodování zasvěcené osoby, nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace a manipulace s trhem. Centrálním bankám třetích zemí není udělena žádná výjimka. Centrální banka uplatňuje při provádění operací normy v oblasti

řízení rizik. Pracovníci mají přísnou povinnost zachovávat profesní tajemství a nesmějí využívat vnitřní informace pro osobní prospěch. Existují pravidla, která pracovníkům výslovně brání v obchodování s finančními nástroji na základě vnitřních informací v době, kdy se schází Federal Open Market Committee, a investování do cenných papírů americké vlády, nebo ukládají omezení v tomto ohledu. Pracovníci mají povinnost zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a musí rovněž zabránit střetu zájmů. Za provádění programu centrální banky pro zachovávání nejvyšších norem poctivosti, bezúhonnosti a nestrannosti při vykonávání činnosti centrální banky odpovídá pracovník pro etiku, kterým je vedoucí pracovník centrální banky. Podle závažnosti pochybení mohou být pracovníkům uložena kázeňská opatření, k nimž patří i ukončení pracovního poměru.

Americké ministerstvo financí (U.S. Department of the Treasury): Obchodování zasvěcené osoby, nedovolené zpřístupnění vnitřní informace a veškeré formy manipulace s trhem jsou zakázány. Pracovníci mají přísnou povinnost zachovávat profesní tajemství a vztahují se na ně omezení týkající se nabývání aktiv a držení finančních nástrojů, jakož i obsáhlá pravidla týkající se zveřejňování finančních údajů. Pracovníci musí rovněž zachovávat nezávislost na zájmech třetích osob a zabránit střetu zájmů. Zástupce hlavního právníka (Deputy General Counsel) je určeným pracovníkem ministerstva pro etiku, který odpovídá za řízení a koordinaci etického programu a jiných záležitostí souvisejících s platnými vnitřními pravidly jednání. V případě pochybení přijímají vedoucí úřadu náležitá nápravná a kázeňská opatření, jež mohou vést k ukončení pracovního poměru.

6. ZÁVĚRY

V této fázi vyvozuje Komise závěr, že na základě posouzení provedeného prostřednictvím analýzy klíčových a dalších kritérií, jak bylo objasněno výše, je vhodné udělit výjimku z požadavků nařízení centrálním bankám a subjektům pověřeným správou veřejného dluhu z Austrálie, Brazílie, Kanady, zvláštní administrativní oblasti Hongkong, Indie, Japonska, Mexika, Singapuru, Jižní Koreje, Švýcarska, Turecka a USA a čínské centrální bance. Je tudíž nutný akt v přenesené pravomoci podle čl. 6 odst. 5 nařízení za účelem rozšíření výjimky na výše uvedené centrální banky a subjekty pověřené správou veřejného dluhu.

Srovnávací analýza obsažená v této zprávě není v žádném případě úplná. Vychází rovněž z některých právních předpisů třetích zemí, jež mohou být aktualizovány. Závěry uvedenými v této zprávě nejsou dotčeny případné budoucí změny s přihlédnutím ke změnám právních předpisů třetích zemí nebo ke změněným skutkovým okolnostem, jež mohou vést k potřebě revize seznamu vyňatých centrálních bank a subjektů pověřených správou veřejného dluhu ze třetích zemí.

PŘÍLOHA: SROVNÁVACÍ PŘEHLED TŘETÍCH ZEMÍ

		Pravidla obchodování zasvěcené osoby	Pravidla týkající se nedovoleného zpřístupnění vnitřní informace	Pravidla týkající se manipulace s trhem	Vynětí CB/SUB	Normy v oblasti řízení rizik	Důvěrné informace	Soukromé obchody s aktivy	Nezávislost a střet zájmů	Vymáhání práva	Výjimka
Austrálie	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a zabránění střetu zájmů	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Brazílie	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované a zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a zabránění střetu zájmů	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Kanada	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a zabránění střetu zájmů	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Čína	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Není veřejně dostupné / zveřejněno	Nejsou veřejně dostupné / zveřejněné	Profesní tajemství	Není veřejně dostupné / zveřejněno	Povinnost nezávislosti	Kázeňská opatření včetně propuštění ze zaměstnání	**Nepouž.**

Hongkong	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí SUB)	Nejsou veřejně dostupné ani zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a zabránění střetu zájmů	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Indie	**CB/ SUB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	Profesní tajemství	OODA	Povinnost nezávislosti	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Japonsko	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ne	Nejsou veřejně dostupné ani zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti	Kázeňská opatření včetně propuštění ze zaměstnání	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Není veřejně dostupné / zveřejněno	Nejsou veřejně dostupné ani zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a zabránění střetu zájmů	Kázeňská opatření včetně propuštění ze zaměstnání	**Ano**
Mexiko	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	Vedení záznamů a informování o držení aktiv / obchodech	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Singapur	**CB/ SUB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a zabránění střetu zájmů	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
Jižní Korea	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ne	Nejsou veřejně dostupné ani zveřejněné	Není veřejně dostupné / zveřejněno	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření (nikoli propuštění ze zaměstnání)	**Ano**
Švýcarsko	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ano	Nejsou veřejně	PTZPSÚ	OODA	Povinnost	Kázeňská	**Ano**

					(pouze domácí SUB)	dostupné ani zveřejněné			nezávislosti a DIS	opatření včetně propuštění ze zaměstnání	
Turecko	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření (nikoli propuštění ze zaměstnání)	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Ne	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření (nikoli propuštění ze zaměstnání)	**Ano**
USA	**CB**	Ano	Ano	Ano	Ano (pouze domácí CB)	Uplatňované, nikoli však zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**
	SUB	Ano	Ano	Ano	Není veřejně dostupné / zveřejněno	Nejsou veřejně dostupné ani zveřejněné	PTZPSÚ	OODA	Povinnost nezávislosti a DIS	Interní útvar provádějící opatření	**Ano**

Vysvětlivky:

„CB“ znamená „centrální banka“

„SUB“ znamená „subjekt pověřený správou veřejného dluhu“

„PTZPSÚ“ znamená „profesní tajemství a zákaz použití pro soukromé účely“

„OODA“ znamená „omezení obchodování a držení aktiv“

„DIS“ znamená „vyloučení v případě nevyhnutelného konfliktu“.