EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 16.12.2015
COM(2015) 647 final

VERSLAG VAN DE COMMISSIE AAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD

De internationale status van overheidsorganen die belast zijn met of betrokken bij het beheer van de overheidsschuld en van de centrale banken in derde landen overeenkomstig Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik

1. INLEIDING

Overeenkomstig artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik (Market Abuse Regulation, hierna "MAR" genoemd)[1] is de MAR niet van toepassing op transacties, orders of gedragingen die in het kader van het monetaire beleid, het valutabeleid of het beheer van de overheidsschuld worden verricht door lidstaten, met inbegrip van de leden van de federatie wanneer de lidstaat een federale staat is, leden van het Europese Stelsel van centrale banken (ESCB), ministeries en andere agentschappen en speciaal opgerichte entiteiten van een of meer lidstaten of namens hen optredende personen.

Een dergelijke uitsluiting van het toepassingsgebied van de MAR kan, overeenkomstig artikel 6, lid 5, van de MAR, middels een gedelegeerde handeling van de Commissie als bedoeld in artikel 35 van de MAR worden uitgebreid tot bepaalde publieke organen die belast zijn met of ingrijpen in het beheer van de overheidsschuld en centrale banken van derde landen.

Dit verslag bevat een beoordeling van de internationale status van overheidsorganen die belast zijn met of betrokken bij het beheer van de overheidsschuld en van de centrale banken van derde landen teneinde te bepalen of een verlenging van de hierboven vermelde uitzondering op zijn plaats is.

2. RECHTSGRONDSLAG VAN HET VERSLAG

Volgens artikel 6, lid 5, tweede alinea, van de MAR dient de Commissie uiterlijk op 3 januari 2016 een verslag op te stellen en bij het Europees Parlement en de Raad in te dienen, ter beoordeling van de internationale status van overheidsorganen die belast zijn met of betrokken bij het beheer van de overheidsschuld en van de centrale banken van derde landen. Wat de inhoud van het verslag betreft, bepaalt artikel 6, lid 5, derde alinea, van de MAR dat het verslag van de Commissie een vergelijkende analyse moet bevatten van de status van dergelijke organen en van centrale banken binnen het rechtskader van derde landen, alsook een overzicht van de normen op het gebied van het risicobeheer die in de desbetreffende jurisdicties van toepassing zijn op de transacties die door die organen en de centrale banken in kwestie worden gesloten. Daarnaast bepaalt artikel 6, lid 5, derde alinea, van de MAR dat indien het verslag vaststelt dat, met name in het licht van de vergelijkende analyse, de vrijstelling van de verplichtingen en verbodsbepalingen als bedoeld in deze verordening ten aanzien van de centrale banken van deze derde landen wat betreft hun monetaire verantwoordelijkheden noodzakelijk is, de Commissie de bovengenoemde uitzondering uitbreidt tot de centrale banken van deze derde landen.

3. TECHNISCHE INPUT VAN ESMA EN ONDERZOCHTE JURISDICTIES

Gezien het mondiale karakter van de financiële markten en de verschillen tussen de rechtsstelsels van derde landen en de normen op het gebied van het risicobeheer die in de

[1] Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1).

desbetreffende jurisdicties van toepassing zijn op transacties, verzocht de Commissie ESMA op 21 oktober 2013 om de belangrijkste jurisdicties van derde landen aan te wijzen die voor beoordeling in aanmerking komen. De Commissie heeft ESMA bij het opstellen van deze lijsten van derde landen verzocht, waar nodig, rekening te houden met de input van bevoegde autoriteiten en marktdeelnemers, en voor de lijst van prioritaire derde landen alleen landen in aanmerking te nemen met een aanzienlijke hoeveelheid transacties die binnen het toepassingsgebied van de MAR vallen. Op 25 november 2013 verschafte ESMA de Commissie technische input over de criteria voor de opstelling van een in volgorde van belangrijkheid gerangschikte lijst en een op naam gestelde lijst van derde landen. Bovendien heeft ESMA de Commissie aanbevelingen gedaan omtrent de vaststelling van een selectieprocedure en de punten die bij de beoordeling van derde landen in overweging moeten worden genomen.

Met het oog op de beoordeling van derde landen achtte ESMA het dienstig rekening te houden met en voort te bouwen op de methodiek van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) voor de aanmerking van jurisdicties met een systeemrelevante financiële sector waarvoor het Financial Sector Assessment Program (FSAP) van het IMF verplicht is. ESMA rechtvaardigt dit door te stellen dat bij de methodiek van het IMF de omvang van de financiële sector van elk land wordt gecombineerd met de mate van verwevenheid ervan, waardoor ook de dimensie van de financiële markten in overweging wordt genomen. Volgens het IMF is deze groep landen, die het merendeel van de landen van de G20 en van de leden van de Raad voor financiële stabiliteit (FSB) omvat, verantwoordelijk voor bijna 90 % van het wereldwijde financiële stelsel en voor 80 % van de wereldwijde economische activiteit. Verder hanteerde ESMA twee aanvullende criteria: de landen moeten voorkomen op de lijst van door de Financiële-actiegroep (FATF) aangewezen niet-coöperatieve jurisdicties met een hoog risico, d.w.z. landen met strategische tekortkomingen in hun maatregelen ter bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering, en ze moeten het multilateraal memorandum van overeenstemming van de IOSCO hebben ondertekend.

De Commissie stelde een lijst van 13 jurisdicties (Australië, Brazilië, Canada, China, India, Japan, Mexico, SAR Hongkong, Singapore, Turkije, Verenigde Staten, Zuid-Korea en Zwitserland) op die moeten worden onderzocht, met uitsluiting van leden die tot de EU en de EER behoren, en met inbegrip van Turkije als kandidaat-lidstaat van de EU. De Commissie heeft besloten zich in het verslag op die jurisdicties te concentreren teneinde te bepalen of een verlenging van de vrijstelling van de in de MAR bedoelde verplichtingen en verbodsbepalingen op zijn plaats is.

4. EXTERN ONDERZOEK

Met het oog op een grondige beoordeling van de internationale status van overheidsorganen van derde landen is de voorbereiding van de beoordeling in opdracht gegeven aan onafhankelijke contractanten, het Centrum voor Europese Beleidsstudies (CEPS) en de universiteit van Bologna (hierna "externe contractanten" genoemd). Op 12 juni 2015 hebben de externe contractanten het verslag "Study on exemptions for third-country central banks and other entities under the Market Abuse Regulation and the Markets in Financial Instruments

Regulation" (hierna "het externe onderzoek" genoemd) ingediend bij de Commissie. De externe contractanten hebben in het kader van het externe onderzoek een enquête samengesteld en een vragenlijst verspreid onder de centrale banken van derde landen, juridisch en economisch onderzoek gedaan en een analyse van de vergaarde gegevens verricht. Daarnaast hebben zij zich bij het externe onderzoek gebaseerd op een economische analyse van het mandaat en de operationele procedures van de centrale banken en agentschappen voor schuldbeheer (hierna "ASB's" genoemd) en op een juridische analyse van de marktomstandigheden en de operationele en juridische kaders die van toepassing zijn op de centrale banken en ASB's van derde landen.

Teneinde te kunnen beoordelen of het verlenen van een vrijstelling aan centrale banken en ASB's met betrekking tot de in de MAR vastgestelde vereisten gepast is, vergeleken de externe contractanten de voorschriften binnen de bewuste jurisdicties met die van de MAR. In het externe onderzoek werden de context en het kader voor elke jurisdictie vastgesteld en de door het stelsel geboden mate van transparantie en bescherming bepaald; daarnaast werd rekening gehouden met onder andere de voorschriften voor de uitbanning en bestraffing van handel met voorwetenschap door het personeel van centrale banken of ASB's, vrijstelling van de verordening betreffende marktmisbruik bij de uitvoering van het monetaire beleid, het wisselkoersbeleid of het beheer van de overheidsschuld door de centrale banken of ASB's, alsook de gedragsregels voor het personeel omtrent het gebruik van vertrouwelijke informatie, transacties in activa voor privébelangen alsmede onafhankelijkheid en belangenconflicten.

5. ANALYSE VAN DE JURISDICTIES

De vergelijkende analyse van de aangemerkte jurisdicties, waarbij rekening wordt gehouden met de bevoegdheid uit hoofde van artikel 6, lid 5, van de MAR met betrekking tot het opstellen van dit verslag, maakt geen aanspraak op volledigheid en borduurt met name voort op de analyse van de interne gedragsregels en/of op centrale banken en ASB's van toepassing zijnde ethische normen, regels ten aanzien van het gebruik van vertrouwelijke informatie voor privédoeleinden, de handel in activa voor eigen rekening door personeelsleden, maatregelen ter bevordering van de onafhankelijkheid van het personeel alsmede normen op het gebied van het risicobeheer en gedragsregels en/of ethische normen die van toepassing zijn op het personeel, en de beschikbaarheid van doeltreffende handhaving door een interne dienst voor compliance.[2]

- **Australië**

Centrale bank van Australië: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen. De centrale bank van Australië (RBA) is niet formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Ook voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De RBA past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht krachtens diverse

[2] Zie de samenvatting van de analyse en criteria in de bijlage bij dit verslag.

wettelijke voorschriften en de toepasselijke interne gedragscode, en het is hun niet toegestaan voor privédoeleinden actief te handelen in financiële instrumenten. Daarnaast moeten personeelsleden hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Personeelsleden worden bij hun indiensttreding gewezen op het bestaan en de toepasselijkheid van de interne gedragscode en worden voortdurend getoetst op hun kennis ter zake. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen en kan eventueel het dienstverband worden beëindigd.

Australian Office of Financial Management: Personeelsleden van het ASB moeten zich houden aan de relevante regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Noch het ASB noch de ASB's van derde landen zijn vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Personeelsleden zijn gebonden aan algemene regels ten aanzien van normen op het gebied van risicobeheer bij overheidsinstanties en hebben een geheimhoudingsplicht. Het is hun evenmin toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap en te handelen in door het ASB uitgegeven financiële instrumenten. Bovendien moeten zij hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Er is een interne compliancefunctie die toeziet op de toepassing van de interne gedragsregels, overtredingen onderzoekt en zo nodig verslag uitbrengt aan externe instanties. Afhankelijk van de ernst van het geval kan worden overgegaan tot tuchtmaatregelen, variërend van een berisping tot ontslag.

- **Brazilië**

Centrale bank van Brazilië: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als strafrechtelijke overtredingen. De nationale centrale bank is niet formeel vrijgesteld van de regels betreffende marktmisbruik. Ook voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank beschikt over een operationeel reglement voor transacties met betrekking tot de verwerving of vervreemding van financiële instrumenten, en er zijn effectieve normen op het gebied van risicobeheer die consequent worden toegepast. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Hoewel er geen regels zijn die de rechtstreekse handel in specifieke activa of financiële instrumenten voor privédoeleinden verbieden, is het personeelsleden niet toegestaan te profiteren van voorwetenschap en moeten zij belangenconflicten vermijden die voortvloeien uit hun aanstelling bij de centrale bank. Personeelsleden moeten tevens hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een ethische commissie informeert het personeel over de gedragsregels, houdt toezicht op de toepassing ervan en treedt op in geval van overtredingen. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een waarschuwing tot ontslag.

Nationale Schatkist van Brazilië: Noch het ASB noch de ASB's van derde landen zijn vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Er is geen operationeel reglement voor de manier

waarop moet worden omgegaan met verwerving of vervreemding van financiële instrumenten. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht krachtens diverse wettelijke voorschriften en de toepasselijke interne gedragscode, en het is hun niet toegestaan voor privédoeleinden actief te handelen in financiële instrumenten. Er is niet in uitzonderingen voorzien. Er zijn specifieke en gedetailleerde regels die moeten voorkomen dat personeelsleden handelen in door het ASB of andere overheidsinstanties uitgegeven financiële instrumenten, tenzij is voldaan aan specifieke en strenge voorwaarden. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een interne ethische commissie houdt toezicht op de toepassing van de interne gedragscode en treedt op in geval van overtredingen. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een waarschuwing tot ontslag.

- **Canada**

Bank van Canada: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij sancties kunnen worden opgelegd. De nationale centrale bank is niet formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap en wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap, maar wel van de regels inzake marktmanipulatie. Voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht, die gebruik van voorwetenschap voor privébelangen of een poging daartoe verbiedt. De toepasselijke regels voor de handel in financiële instrumenten voor privédoeleinden zijn afgestemd op de functie van het personeelslid in kwestie. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een door de raad van bestuur van de centrale bank aangestelde commissie houdt samen met de compliancedienst toezicht op de handhaving van de gedragscode, is belast met de beoordeling van en de verstrekking van informatie over de gedragscode, en treedt op in geval van overtredingen. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen en kan eventueel het dienstverband worden beëindigd.

Ministerie van Financiën van Canada: Personeelsleden van het ASB moeten zich houden aan de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie. In geval van overtreding kunnen financiële en administratieve sancties worden opgelegd. Het ASB is niet vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap en wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap, maar wel van de regels inzake marktmanipulatie. De ASB's van derde landen zijn niet van dergelijke regels vrijgesteld. Op het gebied van risicobeheer gelden dezelfde normen als voor de centrale bank. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Er is niet in uitzonderingen voorzien. Het is personeelsleden niet toegestaan te beleggen in financiële instrumenten indien hierbij belangenconflicten (kunnen) optreden. Daarnaast moeten personeelsleden hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden

bewaren en belangenconflicten vermijden. Er is een interne compliancefunctie die toeziet op de toepassing van de interne gedragscode, waarvan de naleving is opgenomen in het arbeidscontract, misstappen onderzoekt en zo nodig verslag uitbrengt aan externe instanties.

- **China**

Volksbank van China: Personeelsleden van de centrale bank moeten zich houden aan alle regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. In geval van overtredingen worden administratieve en/of strafrechtelijke sancties opgelegd. De centrale bank is vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken van derde landen geldt een dergelijke vrijstelling echter niet. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering algemene en specifieke normen op het gebied van risicobeheer toe. Naleving van de normen wordt stelselmatig gecontroleerd door de interne compliance- en auditdienst. Personeelsleden hebben een strenge geheimhoudingsplicht, die ook na beëindiging van het dienstverband blijft gelden. Het is personeelsleden evenmin toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Er is niet in uitzonderingen voorzien. Voor het beleggen in en aanhouden van activa en financiële instrumenten gelden beperkingen. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Er is een interne nalevingsfunctionaris die toeziet op de toepassing van de interne gedragsregels. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen en kan eventueel tot ontslag worden overgegaan.

- **Hongkong**

Monetaire autoriteit van Hongkong: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij sancties kunnen worden opgelegd. Aangezien de monetaire autoriteit van Hongkong tot de uitvoerende macht behoort, is er slechts een de-factovrijstelling van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De monetaire autoriteit van Hongkong past normen op het gebied van risicobeheer toe en hanteert bij de bedrijfsvoering een intern investeringsbeleid en procedurehandboeken. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht op grond van meerdere wettelijke voorschriften en het is hun niet toegestaan voorwetenschap te gebruiken voor privédoeleinden. Het is personeelsleden niet toegestaan te investeren in door gereglementeerde entiteiten uitgegeven financiële instrumenten en zij moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. De afdeling management en human resources ziet toe op de toepassing van de door externe regelgevende instanties goedgekeurde interne gedragscode. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, waaronder de beëindiging van het dienstverband.

Hong Kong Financial Services en het Treasury Bureau: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij sancties kunnen worden opgelegd. Het ASB is de facto vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de ASB's van derde landen geldt geen vrijstelling. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privébelangen. Het is personeelsleden niet toegestaan privébeleggingen aan te houden indien dit bij de uitoefening van hun functie kan leiden tot feitelijke of ogenschijnlijke belangenconflicten, en zij moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten melden aan hun toezichthouders. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een mondelinge of schriftelijke waarschuwing tot gedwongen pensionering of ontslag.

- **India**

Centrale bank van India: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij ad-hocsancties kunnen worden opgelegd. De centrale bank van India is vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken en ASB's van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank van India past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe en de wijze waarop deze worden toegepast, is afdoende toegelicht. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht krachtens diverse wettelijke voorschriften. Er zijn regels die speculatieve handel in financiële instrumenten door personeelsleden verbieden. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren. Het ontbreekt echter aan concreet intern beleid voor de aanpak van belangenconflicten. Het toezicht op de gedragsregels wordt uitgeoefend door de afzonderlijke lijnmanagers. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen en kan eventueel het dienstverband worden beëindigd.

- **Japan**

Bank van Japan: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij ad-hocsancties kunnen worden opgelegd. De nationale centrale bank is niet formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Ook voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. Personeelsleden hebben een levenslange geheimhoudingsplicht. Het is personeelsleden niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden en te handelen in financiële instrumenten. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een centrale autoriteit, de National Public Service Ethics Board, heeft tot taak te adviseren over wijzigingen van het nationaal ethisch

kader voor ambtenaren. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een waarschuwing en loonsverlaging tot beëindiging van het dienstverband.

Ministerie van Financiën: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij sancties kunnen worden opgelegd. Personeelsleden hebben een levenslange geheimhoudingsplicht. Het is personeelsleden niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden en te handelen in staatsobligaties. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren. De National Public Service Ethics Board heeft tot taak te adviseren over wijzigingen van het nationaal ethisch kader voor alle ambtenaren. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een waarschuwing en een loonsverlaging tot beëindiging van het dienstverband.

- **Mexico**

Bank van Mexico: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als strafrechtelijke overtredingen en kunnen worden bestraft met een gevangenisstraf. De nationale centrale bank is formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe en de wijze van tenuitvoerlegging is afdoende toegelicht. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht, die ook na beëindiging van het dienstverband blijft gelden. De handel in financiële instrumenten door personeelsleden tegen prijzen die in geen verhouding staan tot de eerlijke marktprijzen is expliciet verboden. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Het interne toezicht op de naleving van de gedragsregels is ondergebracht bij diverse commissies en afdelingen. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een waarschuwing en een schorsing tot ontslag alsook tijdelijke uitsluiting van het uitoefenen van vergelijkbare functies.

Ministerie van Financiën en Staatskrediet van Mexico: Personeelsleden van het ASB moeten zich houden aan de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie, en kunnen strafrechtelijk worden vervolgd. Noch het nationale ASB noch de ASB's van derde landen zijn vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Er gelden beperkingen voor de handel in activa. Het ASB past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Er is niet in uitzonderingen voorzien. Er zijn geen regels die handel in door het ASB uitgegeven financiële instrumenten door personeelsleden verbieden. Personeelsleden moeten echter hun onafhankelijkheid ten aanzien

van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een ethische commissie ziet toe op de toepassing van de interne gedragsregels. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen, variërend van een waarschuwing tot ontslag en tijdelijke uitsluiting van het uitoefenen van overheidsfuncties.

- **Singapore**

Monetaire autoriteit van Singapore: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij ad-hocsancties kunnen worden opgelegd. De monetaire autoriteit van Singapore is vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken en ASB's van derde landen geldt geen vrijstelling. De monetaire autoriteit van Singapore past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe en er wordt toezicht uitgeoefend op de naleving van deze normen. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht krachtens de toepasselijke interne gedragscode en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Personeelsleden en hun familie is het niet toegestaan door gereglementeerde entiteiten uitgegeven financiële instrumenten aan te houden en buiten de beurs om genoteerde financiële instrumenten te kopen. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten melden aan het hoofd van hun afdeling. Het toezicht op de toepassing van de interne gedragscode wordt uitgeoefend door het management van de monetaire autoriteit van Singapore en de afdelingen human resources en risicobeheer, die nieuwe personeelsleden tevens van deze gedragscode in kennis stellen. De door het management van de monetaire autoriteit van Singapore getroffen tuchtmaatregelen variëren van een mondelinge berisping tot beëindiging van het dienstverband.

- **Korea**

Bank van Korea: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij ad-hocsancties kunnen worden opgelegd, gaande tot levenslange opsluiting. De nationale centrale bank is niet formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Ook voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht, waarvoor ontheffing kan worden verleend met het oog op de informatie-uitwisseling met andere autoriteiten, en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Beperkingen ten aanzien van de handel in financiële instrumenten gelden alleen voor personeelsleden die toegang hebben tot cruciale informatie. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en de nalevingsfunctionaris raadplegen in geval van belangenconflicten. Zij nemen niet deel aan het besluitvormingsproces. Een compliance officer is verantwoordelijk voor de scholing van het personeel met betrekking tot de

gedragscode en houdt toezicht op de naleving. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen of kan het dienstverband worden beëindigd.

Ministerie van Strategie en Financiën van Korea: Personeelsleden van het ASB moeten zich houden aan de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie, en kunnen administratief en strafrechtelijk worden vervolgd. Noch het nationale ASB noch de ASB's van derde landen zijn vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een compliance officer ziet toe op de toepassing van de interne gedragsregels. Afhankelijk van de ernst van de fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen.

- **Zwitserland**

Zwitserse nationale bank: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij sancties kunnen worden opgelegd. De nationale centrale bank is formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken van derde landen geldt echter geen vrijstelling. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht krachtens de toepasselijke interne gedragscode, die voor leden van de raad van bestuur van de bank ook na beëindiging van het dienstverband blijft gelden. Privégebruik van voorwetenschap is verboden. Het is personeelsleden niet toegestaan te handelen in financiële instrumenten op basis van voorwetenschap en valutatransacties af te sluiten boven een bepaald drempelbedrag, tenzij daar van tevoren toestemming voor is verleend. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. De complianceafdeling ziet toe op de toepassing van de interne gedragscode en is verantwoordelijk voor adviezen, scholing, onderzoek, controle en verslaglegging. In geval van opzettelijke fout of grove nalatigheid kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen en kan eventueel het dienstverband worden beëindigd.

Federale dienst financiën: Personeelsleden van het ASB zijn onderworpen aan de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie, en aan de desbetreffende administratieve en strafrechtelijke sancties. Het nationale ASB is vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. De ASB's van derde landen zijn niet van dergelijke regels vrijgesteld. Personeelsleden hebben een strenge geheimhoudingsplicht, die ook na beëindiging van het dienstverband blijft gelden. Het is personeelsleden evenmin toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap voor privédoeleinden. Er zijn regels die beperkingen opleggen aan de transacties in financiële instrumenten door personeelsleden, die verplicht een administratie moeten bijhouden en op verzoek informatie over hun beleggingen verstrekken. Personeelsleden moeten hun

onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. De lijnmanagers zien toe op de toepassing van de interne gedragsregels, die onderwerp zijn van de opleidingsactiviteiten van het personeel. Afhankelijk van de ernst kan worden overgegaan tot tuchtmaatregelen en eventueel ontslag.

- **Turkije**

Centrale bank van de Republiek Turkije: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, waarbij ad-hocsancties kunnen worden opgelegd. De nationale centrale bank is formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie, maar voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe en de uitvoering van deze normen wordt gecontroleerd door een accountant. Personeelsleden hebben een geheimhoudingsplicht en schending daarvan wordt behandeld als een strafbaar feit. Het is personeelsleden niet toegestaan deel te nemen aan veilingen van staatsobligaties. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en zich onthouden van deelname aan beslissingen die een belangenconflict kunnen veroorzaken. De auditafdeling is belast met de toepassing van de interne gedragsregels, voert studies uit, verricht onderzoek en verstrekt adviserende diensten. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen en kan eventueel het dienstverband worden beëindigd.

Departement van Financiën van de Republiek Turkije: Personeelsleden van het ASB zijn onderworpen aan de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie, en aan de desbetreffende administratieve en strafrechtelijke sancties. Noch het nationale ASB noch de ASB's van derde landen zijn vrijgesteld van de regels inzake handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Personeelsleden moeten zich houden aan normen op het gebied van risicobeheer, hebben een strenge geheimhoudingsplicht en het is hun evenmin toegestaan te handelen in financiële instrumenten. Daarnaast moeten personeelsleden informatie verstrekken over de activa die zij en hun familieleden bezitten en moeten zij hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een door het management van het ASB benoemde ethische commissie ontwikkelt een ethische cultuur, verschaft advies en houdt toezicht op het gedrag. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kan de raad van de centrale bank een reeks tuchtmaatregelen treffen en kan eventueel tot ontslag worden overgegaan.

- **VS**

Federal Reserve System: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden en gelden als administratieve en strafrechtelijke overtredingen, die door middel van sancties worden bestraft. De nationale centrale bank is formeel vrijgesteld van de regels inzake handel met

voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en marktmanipulatie. Voor de centrale banken van derde landen geldt geen vrijstelling. De centrale bank past bij de bedrijfsvoering normen op het gebied van risicobeheer toe. Personeelsleden hebben een strenge geheimhoudingsplicht en het is hun niet toegestaan gebruik te maken van voorwetenschap om daar persoonlijk voordeel aan te ontlenen. Er zijn regels die de handel in financiële instrumenten en beleggingen in de VS door personeelsleden op grond van voorwetenschap uitdrukkelijk verbieden of beperken rond de tijd van de vergaderingen van het Federal Open Market Committee. Staatsobligaties. Personeelsleden moeten hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. Een integriteitsfunctionaris, een hooggeplaatste functionaris van de centrale bank, is verantwoordelijk voor de uitvoering van het programma van de centrale bank dat ervoor moet zorgen dat tijdens de bedrijfsvoering van de centrale bank de hoogste normen op het gebied van eerlijkheid, integriteit en onpartijdigheid worden gehandhaafd. Afhankelijk van de ernst van de begane fout kunnen tuchtmaatregelen worden getroffen tegen personeelsleden en kan eventueel tot ontslag worden overgegaan.

Ministerie van Financiën van de Verenigde Staten: Handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap en alle vormen van marktmanipulatie zijn verboden. Personeelsleden hebben een strenge geheimhoudingsplicht en zijn onderworpen aan beperkingen met betrekking tot het kopen van activa en het aanhouden van financiële instrumenten alsmede uitgebreide regels ten aanzien van openbaarmaking van financiële informatie. Daarnaast moeten personeelsleden hun onafhankelijkheid ten aanzien van de belangen van derden bewaren en belangenconflicten vermijden. De plaatsvervangend secretaris-generaal is de integriteitsfunctionaris van het ministerie en als zodanig verantwoordelijk voor het beheer en de coördinatie van het ethisch programma en andere vraagstukken in verband met de toepasselijke interne gedragsregels. In geval van ernstige fouten nemen de diensthoofden passende corrigerende en tuchtmaatregelen en kan eventueel tot beëindiging van het dienstverband worden overgegaan.

6. CONCLUSIES

In dit stadium concludeert de Commissie dat het op grond van de beoordeling door middel van de analyse van de hierboven toegelichte hoofdcriteria en aanvullende criteria dienstig is een vrijstelling van de voorschriften van de MAR te verlenen aan de centrale banken en ASB's van Australië, Brazilië, Canada, India, Japan, Mexico, de SAR Hongkong, Singapore, Turkije, de Verenigde Staten, Zuid-Korea en Zwitserland alsook aan de centrale bank van China. Een gedelegeerde handeling op grond van artikel 6, lid 5, van de MAR is vereist om de vrijstelling voor de hierboven genoemde centrale banken en ASB's te verlengen.

De vergelijkende analyse in dit verslag maakt geen aanspraak op volledigheid. Ze is mede gebaseerd op wetgeving van derde landen die kan worden geactualiseerd. De in dit verslag geformuleerde conclusies lopen niet vooruit op eventuele toekomstige veranderingen, in verband met wijzigingen van de wetgeving van derde landen of gewijzigde feitelijke omstandigheden die een herziening van de lijst met vrijgestelde centrale banken en ASB's van derde landen noodzakelijk kunnen maken.

BIJLAGE: VERGELIJKEND OVERZICHT VAN DERDE LANDEN

		Regels inzake handel met voorwetenschap	Regels inzake de openbaarmaking van voorwetenschap	Regels inzake marktmanipulatie	Vrijstelling voor centrale banken/ASB's	Normen op het gebied van het risicobeheer	Vertrouwelijke informatie	Privétransacties in activa	Onafhankelijkheid en belangenconflicten	Handhaving	Vrijstelling
Australië	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en vermijding van belangenconflicten	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
Brazilië	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast en openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en vermijding van belangenconflicten	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
Canada	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en vermijding van belangenconflicten	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
China	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Niet openbaar beschikbaar/	Niet openbaar beschikbaar/op	Beroepsgeheim	Niet openbaar beschikbaar/op	Verplichting tot onafhankelijkheid	Tuchtmaatregelen en eventueel	**N.v.t.**

					openbaar gemaakt	enbaar gemaakt		enbaar gemaakt		ontslag	
SAR Hongkong	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlands ASB)	Niet openbaar beschikbaar/op enbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en vermijding van belangenconflicten	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
India	**CB/ ASB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	Beroepsgeheim	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
Japan	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nee	Niet openbaar beschikbaar/op enbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid	Tuchtmaatregelen en eventueel ontslag	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Niet openbaar beschikbaar/o penbaar gemaakt	Niet openbaar beschikbaar/op enbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en vermijding van belangenconflicten	Tuchtmaatregelen en eventueel ontslag	**Ja**
Mexico	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	Bijhouden van overzichten en verslaglegging van aangehouden activa/transacties in activa	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
Singapore	**CB/ ASB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en vermijding van belangenconflicten	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
Zuid-Korea	**CB**	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Nee	Niet openbaar beschikbaar/op enbaar gemaakt	Niet openbaar beschikbaar/o penbaar	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen	**Ja**

						gemaakt				oplegt (geen ontslag)	
Zwitserland	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlands ASB)	Niet openbaar beschikbaar/openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Tuchtmaatregelen en eventueel ontslag	**Ja**
Turkije	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt (geen ontslag)	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Nee	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt (geen ontslag)	**Ja**
VS	**CB**	Ja	Ja	Ja	Ja (alleen binnenlandse CB)	Toegepast, maar niet openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**
	ASB	Ja	Ja	Ja	Niet openbaar beschikbaar/openbaar gemaakt	Niet openbaar beschikbaar/openbaar gemaakt	BGP	BHAA	Verplichting tot onafhankelijkheid en DOC	Interne eenheid die maatregelen oplegt	**Ja**

Verklaring:

"CB" staat voor "centrale bank";

"ASB" staat voor "agentschap voor schuldbeheer";

"BGP" staat voor "beroepsgeheim en geen privégebruik";

"BHAA" staat voor "beperkingen ten aanzien van handel in en aanhouden van activa";

"DOC" staat voor "diskwalificatie bij onvermijdbaar conflict".