

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Цели и принципи на регулацията на ценните книжа на IOSCO¹

Този документ посочва около 30 принципа на регулирането на ценните книжа, които са основани на трите цели на регулирането на ценните книжа. Те са:

- ✓ защита на инвеститорите
- ✓ осигуряване на справедливи, ефективни и прозрачни пазари
- ✓ намаляване на системния риск.

За да се постигнат целите на регулирането, описани по-горе, тридесетте принципа трябва да бъдат приложени на практика в съответствие с приложимата законова рамка. Принципите са групирани в осем категории.

I. Принципи, отнасящи се за регулативния орган

1. *Отговорностите на регулативния орган трябва да бъдат ясни и обективни.*
2. *Регулативният орган трябва да бъде независим в своята дейност и отговорен за упражняването на функциите и правомощията си.*
3. *Регулативният орган трябва да има адекватни власт, подходящи ресурси и капацитет да изпълнява функциите си и да упражнява правомощията си.*
4. *Регулативният орган трябва да възприеме ясни и последователни регу-*

¹ IOSCO – Международната организация на комисиите по ценни книжа; цитирано по Уелер: Разработване на ефективни практики за корпоративен контрол: кратък преглед на инициативите.

лативни действия.

- 5. Екипът на регулативния орган трябва да следва най-високите професионални стандарти, включително съответните стандарти за конфиденциалност.*

II. Принципи на саморегулиране

- 6. Регулаторният правилник трябва да дава възможност за употребата на съответни Саморегулиращи се организации за (СРО), които да носят пряка отговорност за упражняването на контрол в тяхната област от компетенции, до степенята, отговаряща на обема и сложността на пазара.*
- 7. СРО трябва да подлежат на контрол от страна на регулативния орган и да следват стандартите за справедливост и конфиденциалност при упражняването на своите правомощия и делегирани отговорности.*

III. Принципи за прилагане на регулирането на ценните книжа

- 8. Регулативният орган трябва да притежава достатъчно широки правомощия да инспектира, разследва и надзирава дейността.*
- 9. Регулативният орган трябва да притежава достатъчно широки правомощия да прилага разпоредбите.*
- 10. Системата на регулация трябва да осигури ефективно и справедливо прилагане на правомощията за инспекция, разследване, надзор и прилагане на регулирането, както и изпълнението на ефективна програма за съобразяване с регулирането.*

IV. Принципи за сътрудничество при регулирането

- 11. Регулативният орган трябва да има правомощия да доверява публична и непублична информация на свои местни и чуждестранни партньори.*
- 12. Регулативните органи трябва да изработят механизми за размяна на информация, които да определят кога и как те ще обменят публична и непублична информация със своите местни и чуждестранни партньори.*
- 13. Регулативната система трябва да дава възможност за предоставяне на помощ на чуждестранни регулативни органи, които се нуждаят от информация при изпълнение на техните функции и упражняване на техните правомощия.*

V. Принципи за емитентите

14. Трябва да съществува пълно, навременно и акуратно разкриване на финансовите резултати и на друга информация, която е от съществено значение за решенията на инвеститорите.
15. Отношението към притежателите на акции на компанията трябва да бъде справедливо и честно.
16. Стандартите за счетоводство и одит трябва да бъдат от високо и международно прието качество.

VI. Принципи за колективните инвестиционни схеми

17. Регулаторната система трябва да изработи стандарти за приемливостта на тези, които желаят да пласират или управляват колективна инвестиционна схема, както и за изискванията към тях.
18. Регулативната система трябва да предостави правила, постановяващи законовата форма и структурата на колективните инвестиционни схеми и отделянето на защитата на активите на клиентите.
19. Регулативната база трябва да изисква разкриване на информация, както бе изложено в принципите за емитентите, която е необходима за оценяване на това, доколко дадена колективна инвестиционна схема е подходяща за определен инвеститор и размера на интереса на инвеститора в тази схема.
20. Регулативната база трябва да осигурява подходяща и прозрачна основа за оценяване на активите, както и за поставянето на цена и изкупуването на единиците в схемата.

VII. Принципи за пазарните посредници

21. Регулативната база трябва да изработи стандарти за минимално изискуеми условия за достъп на пазарните посредници.
22. Трябва да съществуват изисквания за първоначален и текущо функциониращ капитал, както и други изисквания за благонадежност, на които пазарните посредници трябва да отговарят и които да отразяват рисковете, поемани от тези посредници.
23. Пазарните посредници трябва да бъдат задължени да спазват стандартите за вътрешна организация и поведение на работа, които целят да предпазят интересите на клиентите, да осигурят подходящо управление на риска, и по силата на които мениджмънтът на посредника да приеме главните отговорности, свързани с тези проблеми.
24. Трябва да съществуват процедури за справяне с неспособността на пазарните посредници да се справят с минимизирането на вредите и загубите на инвеститорите и да поемат системен риск.

VIII. Принципи за Вторичния пазар

25. Установяването на системи за търговия, включително фондови борси, трябва да подлежи на одобрение и контрол от страна на регулативната база.
26. Трябва да съществува нарастващ надзор от страна на регулативната база върху борсите и търговските системи, които да цели да се увери, че интегритета на търгуване се поддържа от справедливи и честни правила, които създават подходящ баланс между желанията на различните участници на пазара.
27. Регулаторната база трябва да предоставя прозрачност на търговията.
28. Регулаторната база трябва да бъде изградена така, че да открива и отклонява манипулациите и другите нечестни търговски практики.
29. Регулаторната база трябва да цели осигуряването на подходящо управление на големи експозиции, на съпътстващите рискове и при пазарни сътресения.
30. Системите за клиринг и сетълмент на сделки с ценни книжа трябва да подлежат на контрол от страна на регулативната база и да бъдат организирани по начин, който да гарантира тяхната справедливост, ефективност и да намалява системния риск.