

ЕВРОПЕЙСКИ КОДЕКС НА ПОВЕДЕНИЕ ПРИ КЛИРИНГ И СЕТЪЛМЕНТ

I. ВСТЪПИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

1. Подписващите този документ Организации („Организациите“) предоставят услуги по търгуване и/ или последващи търговията услуги. С подписване на този Кодекс тяхната обща цел е създаването на силен Европейски капиталов пазар и предоставяне избор на инвеститорите да търгуват с всички европейски ценна книжа – национални или международни, в рамките на една последователна, съгласувана и ефективна Европейска структура. Настоящият Кодекс има за крайна цел да осигури на пазарните участници свободата на избор на предпочитан доставчик на услуги на всяко едно ниво по веригата на сделката (търговия, клиринг и сетълмент), както и отпадане на понятието „трансгранични“ трансакции между страните членки на ЕС. Организациите са представени от Федерацията на Европейските Фондови Борси (FESE), Европейската Асоциация на Централните Съконтрагенти и Клирингови Къщи (EACH) и Асоциацията на Европейските Централни Депозитари за Ценна книжа (ECSDA).

2. Организациите се стремят към постигане на по-голяма ефективност и интеграция в Европа. За тази цел те спазват настоящия „Кодекс на поведение“ („Кодекс“) като доброволно приет от тях ангажимент и съблюдават няколко принципа на предоставяне на услуги за финансовите капитали. Някои от организациите приемат, че за подписване и присъединяване към този Кодекс и/или за осъществяването на някои от мерките предвидени в него, може да е необходимо да получат предварителното одобрение на надзорна институция.

3. За да изпълнят поставените цели, и с оглед постигане на по-голяма оперативна съвместимост, Организациите приветстват ценовата прозрачност, свободния избор предоставен на участниците в търговията, подобряването на свободния и прозрачен достъп до последващи търговията услуги. В допълнение, при подписване на този Кодекс, Организациите предвиждат създаване на съвместен проектен офис, който да оказва съдействие на Организациите по изпълняване на Кодекса за поведение.

4. Организациите приемат, че с влизане в сила на този Кодекс, Европейската Комисия предвижда да предложи неговото по-нататъшно разширяване. На този следващ етап, Организациите ще обсъдят разширяване на подхода за саморегулиране и по отношение на други видове капитали и услуги, както и към други съответни разпоредби на Кодекса, които е възможно да имат отношение към такива капитали и доставчици на такива услуги. Това преразглеждане ще протича едновременно с изпълнение на Директивата за Европейските Пазари на Финансови Инструменти (MiFID - Markets in Financial Instruments Directive). Преди провеждане на каквото и да е подобно преразглеждане, Организациите имат възможност за

избор да приложат всички, или някои от разпоредбите на Кодекса и към други финансови инструменти.

5. Организациите желаят да започнат по-етапно въвеждане на настоящия Кодекс, а именно:

- Въвеждане на ценова прозрачност съгласно указанияте в Раздел III принципи в срок до 31 декември 2006г.
- Създаване на достъп и условия за оперативна съвместимост до 30 юни 2007 г. съгласно изложените в Раздел IV принципи.
- Обособяване на услугите и водене на отделна счетоводна отчетност за всяка обособена услуга, съгласно принципите указани в Раздел V, считано от 1 януари 2008г.

6. Организациите представят целите на този Кодекс пред Европейската комисия, пред Системата на Европейските Централни Банки (СЕЦБ) и други национални централни банки, Комитета на Европейските Регулаторни Институции за Ценни Книжа, пред национални правителства и компетентни органи, както и пред пазарните участници. Те вярват, че за постигане на поставените в този Кодекс цели са необходими общи съвместни усилия. Предприети са серия от инициативи в тази посока. На Организациите е известно, че Комисията познава инициативата TARGET2-Securities и ще оцени нейното влияние върху настоящия Кодекс. От името на Европейската Комисия, Групата „Джованини” идентифицира 15 технически, правни и данъчни бариери като основни причини за все още съществуващите неефективност и фрагментираност на Европейските капиталови пазари. Чрез започнатия от Европейската комисия консултативен процес през 2002г., фирмите от бранша направиха значителен принос в идентифициране на тези бариери и се ангажираха активно в тяхното преодоляване. Те също подчертават, че премахването на останалите бариери на Джованини се явява една от предпоставките за постигане на пълна оперативна съвместимост при предоставяне на транс-гранични последващи търговията услуги. По тази причина те призовават Европейските и национални институции да продължат да работят за отстраняване на правните и данъчни бариери, както и да съдействат за контролирана конвергенция, за да бъде оползотворен изцяло потенциала на настоящия Кодекс.

II. ОБХВАТ НА ЕТИЧНИЯ БИЗНЕС КОДЕКС

7. Долуподписаните Организации считат настоящия Кодекс за доброволно приет от тях ангажимент. Той обхваща дейности последващи търговията с финансови капитали в Европа и включва предоставянето на следните услуги:

- Клирингови услуги и услуги като централен контрагент ("CCP") от клирингови къщи, клирингови посредници, а потенциално и от централните депозитари (ЦД) на ценни книжа.
- Сетълмент и попечителски услуги от партньори, които предлагат услуги на емитент.
- Някои от елементите на този Кодекс са поначало приложими също и към дейностите по търговията.
- Доколкото елементи на настоящия Кодекс са приложими към търговията и последващите я дейности, всички доставчици осъществяващи такива, независимо дали те се извършват от долуподписаните Организации, или други, съблюдават по принцип разпоредбите на този Кодекс, за да се осигури еднакво поле за изява на всички пазарни участници.

III. ЦЕНОВА ПРОЗРАЧНОСТ

ЦЕЛИ

8. Организациите считат, че прозрачността на цените е съществено условие за интеграция на Европейските капиталови пазари и приветстват мерки предприети в тази посока. За да продължат и в бъдеще подкрепа си за положените индивидуални усилия за повишаване на ценовата прозрачност, Организациите се споразумяват да постигнат следните цели:

- Да създават възможности клиентите добре да познават и разбират услугите, които ще им бъдат предоставяни, както и да разполагат с яснота за цените, които ще трябва да заплащат за тях, включително и преференциални схеми за намаления и отстъпки.
- Да улесняват съпоставката между цени и услуги, и да съдействат на клиентите за намиране на съответствие между фактически фактурираните им делови операции и публикуваните цени и доставени услуги.

ОБХВАТ НА ДОКУМЕНТА

9. Изброените по-долу принципи са валидни и задължителни за всички Организации и всички таксувани от тях цени, включително:

- Еднократни и периодични такси (наприм. за членство, за включване към системата и учредяване),
- Цени на услуги свързани с трансакции (наприм. за търговия, клиринг и сетълмент),
- Цени на попечителски услуги, и
- Цени на допълнително предоставяни услуги

ПРЕДЛОЖЕНИ МЕРКИ КАСАЕЩИ ПУБЛИКУВАНЕ-ИДЕНТИФИКАЦИЯ НА ПРЕДОСТАВЯНИ УСЛУГИ И ОБЩОВАЛИДНИ И ПРИЛОЖИМИ ЦЕНИ

10. Всяка Организация е съгласна да бъдат публикувани :

- Всички предложени услуги и съответните им цени, вкл. с действащи срокове и условия,
- Всички преференциални схеми за отстъпки и намаления, заедно с критериите за ползването им, и
- Примери, които обясняват цените, както и преференциалните отстъпки и намаления за различните видове клиенти и клиентски групи.
- Цялата информация да е достъпно публикувана на видно място на Интернет страниците на Организациите.

ЦЕНИ И УСЛУГИ

11. Публикуваната ценова листа съдържа всички услуги и цени, кратко описание на всяка една от услугите, както и съответната базисна цена. Всички Организации се съгласяват да прилагат публикуваната ценова листа.

ПРЕФЕРЕНЦИАЛНИ СХЕМИ ЗА НАМАЛЕНИЯ И ОТСТЪПКИ

12. За целите на настоящия документ, „намаление” означава предварително намаляване на публикуваните цени („Намаления”).

13. „Отстъпка” означава намаление на съвкупно начислената цена по фактура, или цената заплатена в рамките на конкретен период от време („Отстъпки”). Тъй като тя вероятно подлежи на одобрение от страна на Съвета на Директорите на различните Организации, и на практика се осъществява от тях самите, предварителното определяне на точни суми, или проценти може да се окаже невъзможно. Въпреки това, наличието на подобни преференциални режими задължително се публикува предварително, а съответните им финансови параметри се обявяват веднага щом бъдат одобрени от Съвета на Директорите.

КРИТЕРИИ ЗА ПОЛЗВАНЕ НА ДОСТЪП ДО НАМАЛЕНИЯ И ОТСТЪПКИ

14. Ценовите намаления, които са валидни за всеки един клиент, който отговаря на конкретно определени критерии („Намаления и отстъпки”) се публикуват задължително заедно със съответните ценови листи, както и заедно с действащите критерии за одобряване и достъп до тях. При поискване, Организацията ще предоставят информация относно размера на намаленията и отстъпките, които са валидни за клиентите.

ЦЕНОВИ ПРИМЕРИ

15. Организацията публикуват ценови примери, които улесняват сравнение между офертите и позволяват на клиентите да предвидят цената, която те ще заплатят при ползване на услугите. Тези примери трябва да съдържат всички такси, които клиентът е задължен да заплати на Организацията за получаване на дадена услуга (наприм. включване на променливите такси за осъществяване на регулярна транзакция през съответните системи, заедно с таксите за необходимо присъщите за такава сделка услуги и дейности, както и общите такси за получаване и запазване статута на клиент).

СРАВНИМОСТ НА ЦЕНИТЕ

16. Организациите са решени да работят за по-нататъшната сравнимост на цените на всяко едно ниво по веригата на начисляване на стойността.

17. От 1 януари 2007г. описаните по-горе мерки за постигане на прозрачност на цените ще позволят на клиентите да правят сравнение между индивидуалните цени.

18. Европейската Комисия обяви, че ще проведе проучване на цените последващи търговията с ценна книжа. Организациите оценяват високо обективните и прозрачни методи за сравнение на цените и по тази причина поемат ангажмента да съдействат за успеха на това проучване. Те активно ще сътрудничат и подкрепят обявеното от Комисията външно проучване на цените.

СЪОТВЕТСТВИЕ НА ФАКТУРИРАНЕТО

19. Последващо търговията: Предоставя се информация, която да даде възможност на клиентите да установят съответствието между техните реални сметки и дейности спрямо ценовите листи на предоставяните услуги. При заявено желание, заедно с фактурата Организациите ще предоставят на своите клиенти информация, която им позволява съпоставяне на фактурираната сума с публикуваната ценова листа и предоставените услуги, включително:

- Разбивка на общата фактурирана сума по предоставени услуги, и
- Сумата, или обема на съответните изходни ценови бази (наприм. брой на наредени вписвания, брой покупко-продажби, търгуван обем, брой приключени покупко-продажби, брой на сетълмент инструкциите).

IV. ДОСТЪП & ОПЕРАТИВНА СЪВМЕСТИМОСТ

ВЪВЕДЕНИЕ

20. Директивата за Европейските Пазари на Финансови Инструменти (MiFID) вече предоставя някои права за достъп на регулираните пазари и на инвестиционните фирми в областта на последваща търговия, като настоящия Кодекс няма за цел да влиза в противоречие с което и да е от тези права. По конкретно, в чл. 34 и чл. 46 Директивата предоставя определени права на достъп:

- Право на участник в пазара на дистанционен достъп до чуждестранен централен контрагент и/или депозитар
- Право на пазарните участници да избират за своята търговия място на сетълмент (с изключение на Клиринговия Централен съ-контрагент) когато са налични установени връзки между регулирания пазар и въпросното юридическо лице;
- Право на регулираните пазари да избират конкретен централен контрагент и/или депозитар за клиринг и сетълмент на своите транзакции.

ОБЩИ СЪОБРАЖЕНИЯ

21. Кодексът се занимава с ефективното разширяване на тези принципи до допълнителни взаимоотношения в клиринг и сетълмент секторите, като се фокусира основно върху взаимоотношенията между инфраструктурите.

22. Организацията от страните членки на ЕС трябва да имат достъп до Организацията в своята, или друга страна членка на ЕС, като ответните Организации трябва да предоставят такъв достъп, съгласно условията за Достъп и процедурите описани в този раздел.

23. По-конкретно:

- Централните контрагенти трябва да могат да имат достъп до други Централни съ-контрагенти.
- Централните съ-контрагенти трябва да могат да имат достъп до Централни Депозитари
- Централни Депозитари трябва могат да имат достъп до други такива
- Централните съ-контрагенти и Централни Депозитари трябва да имат достъп до информацията за сделките, която се подава от борсовите и извън борсовите пазари.
- Централните Депозитари трябва да имат достъп до информация, подавана от Централните съ-контрагенти.
- Борсовите и извън борсовите пазари трябва да имат достъп до Централен Депозитар и/или Централен контрагент за нуждите на своите последващи търговията дейности.

ДОСТЪП И ОПЕРАТИВНА СЪВМЕСТИМОСТ

24. За целите на настоящия Кодекс, терминът „достъп” е приет да означава следното:

- i. Дадена Организация (Централен съ-контрагент, или Централен Депозитар) е стандартен участник в друга Организация („стандартен едностранен достъп”);
- ii. Дадена Организация (Централен съ-контрагент, или Централен депозитар) е участник в друга Организация, но в допълнение, някои услуги за юридическото лице – участник отговарят на индивидуалните му потребности („индивидуален едностранен достъп”)
- iii. Достъп на една Организация (Централен съ-контрагент, или Централен Депозитар) до информация за сделките от друга Организация („достъп до информация за сделките”)

25. „Оперативна съвместимост” означава съвременни форми на взаимоотношения между Организацията, при които не става въпрос дадена Организация да се включи принципно към съществуващото стандартно предлагане на услуги от други Организации, а за това, Организацията да договорят създаване на индивидуални потребителски решения. Една от целите, които оперативната съвместимост цели да постигне е една услуга да се предостави на клиентите така, че те да имат възможността да избират нейния доставчик. Такова договаряне ще наложи Организацията да осъществят допълнително техническо модернизиране.

УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРИ ЗА ДОСТЪП

26. Заявките за достъп са според съображенията валидни само за конкретен случай на заявяващата Организация.

27. Стандартен едностранен достъп и достъп до информация за сделките се предоставят на не-дискриминационна ценова основа. Всеки един индивидуален потребителски компонент на даден едностранен достъп, или достъп до информация за сделките, се заплаща допълнително от заявяващата Организацията, освен в случаите на друго договаряне между страните.

28. Достъпът се предоставя на базата на не-дискриминационни и прозрачни критерии и цени.

29. Заявките за достъп се разглеждат своевременно.

30. Процесът за разглеждане на заявките за достъп е публичен.

31. Откази за предоставяне на достъп се основават единствено на рисковия критерий, или на основата на изключенията от право на достъп, които са изложени подробно в Европейската Директива за Пазари на финансови инструменти. Отказите са аргументирани, и се издават на заявяващата Организация своевременно и в писмена форма.

32. В случай на възникнали спорове, долуподписаните Организации предприемат

тяхното уреждане в кратки срокове.

33. В случай на потенциално оспорване, въпросът се урежда между страните с помощта на посредничество.

34. В случаите, когато една Организация отправя искане за достъп до друга Организация, заявяващата Организация изцяло се придържа към действащата юридическа, финансова и нормативна база на приемащата Организация.

УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРА ЗА ОПЕРАТИВНА СЪВМЕСТИМОСТ

35. Създаването на оперативна съвместимост зависи от страните по случая и подлежи на подобаващ контрол на риска.

36. За осъществяване на такъв оптимизиран проект, двете установяващи оперативна съвместимост Организации разрешават по свое усмотрение, и без да бъдат ограничавани в своите решения, възникналите делови взаимоотношения по оперативната си съвместимост, чрез ангажиране на съответните заинтересовани страни и особено на съответните надзорни органи.

37. На тази основа, Организациите, стремящи се към оперативна съвместимост, се ангажират както следва:

- При получаване на искане за Оперативна съвместимост, всяка Организация, разглежда своевременно заедно с предлагащата Организация най-подходящия проект и процедура за изграждане на такива взаимоотношения на оперативна съвместимост.
- Като се въздържат от необосновано отлагане, двете страни добросъвестно провеждат съответните обсъждания и преговори.
- Организациите обсъждат определянето на посредник за съдействие при провеждане на обсъжданията и преговорите, както и за подкрепа при разрешаване на възникнали между страните конфликти.

38. Организацията, заявила желанието за достъп до друга Организация трябва да съблюдава действащата юридическа, финансова и регулаторна нормативна база на приемащата Организация. Доколкото предложеното договаряне на оперативна съвместимост изисква и двете Организации да имат достъп помежду си, то всяка една от тях е длъжна да отговаря на приложимата юридическа, финансова и регулаторна нормативна база на ответната Организация.

V. ОБОСОБЯВАНЕ НА УСЛУГИТЕ И ВОДЕНЕ НА ОТДЕЛНА СЧЕТОВОДНА ОТЧЕТНОСТ ЗА ВСЯКА ОБОСОБЕНА УСЛУГА.

ЦЕЛИ

39. Организациите разглеждат обособяването на услугите и въвеждането на отделна счетоводна отчетност за всяка от тях като важен механизъм за по-нататъшното утвърждаване на прозрачността и ефективността на Европейските капиталови пазари. Обособяването на услугите предлага на клиентите възможност за гъвкав избор и покупка на услуга, а отделната счетоводна отчетност на услугите осигурява надеждна информация по предоставените услуги. Тези мерки целят да:

- Направят връзката между приходи и разходи от различните услуги прозрачна, за да бъде улеснена конкуренцията,
- Направят прозрачни потенциалните кръстосани субсидии между различните описани в параграф 40 услуги, и
- Предоставят на потребителите избор относно предлаганите за закупуване услуги.

ПРИНЦИПИ

40. Организациите обособяват цени и услуги най-малко както следва:

- i. Услугите на местата за извършване на търговия, на Централните съконтрагенти и на Централните Депозитари се обособяват като независими помежду си.
- ii. Всеки един Централен Депозитар предоставя необвързани една с друга следните услуги:
 - a. Предоставяне на сметка, вписване на ценни книжа в регистър и обслужване на активите;
 - b. Клиринг и сетълмент (вкл. потвърждение);
 - c. Предоставяне на кредити;
 - d. Временно заемане и отдаване на ценни книжа; и
 - e. Съвместно управление

ОБОСОБЯВАНЕ НА ЦЕНИТЕ

41. „Обособяване” означава:

- a. Организациите да позволят на всеки клиент да закупи дадена услуга отделно

от друга такава, без той да е задължен да закупи друга отделна услуга, както и

b. Всяка обособена/индивидуална услуга да се предлага на конкретно определената за нея цена.

42. Обособяването на услугите не спира Организациите да предлагат специални цени при пакетната покупка на няколко отделни услуги по техните индивидуални цени. В този случай, всяка от тези специални цени е задължително да отговаря на изложените в Раздел III на настоящия Кодекс изисквания за ценова прозрачност.

ВОДЕНЕ НА ОТДЕЛНА СЧЕТОВОДНА ОТЧЕТНОСТ ЗА ВСЯКА ОБОСОБЕНА УСЛУГА

43. Всяка група включваща едно, или повече места за търгуване, Централен съконтрагент, или Централен Депозитар, оповестява пред Националните Надзорни Органи, при поискване от тях, своите индивидуални годишни не-консолидирани финансови отчети. При поискване от тях, Организации, които предлагат услуги за търговия с ценни книжа, клиринг и/или сетълмент в единна корпоративна структура, оповестяват поотделно разходите и приходите от такива услуги пред Националните Регулаторни Институции.

44. Всяка Организация оповестява пред Националните Надзорни Институции своите разходи и приходи за всяка една от индивидуално обособените услуги, съгласно точка 40 по-горе, с което да се констатират и направят видими евентуалните крос-субсидии. Организациите прилагат съответните Международни стандарти за финансова отчетност (IFRS), а в случаите, когато тези стандарти не са задължителни, се прилагат които и да е от съответните местни стандарти.

КОНТРОЛ И СЪТРУДНИЧЕСТВО С АД-НОС КОМИТЕТА КЪМ ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ

45. Организациите възлагат на своите външни одитори , или друг външен одитор, по техен избор, задачата да контролират съблюдаването на този Кодекс от самите тях.

46. Организациите си дават сметка, че Европейската Комисия си поставя за цел да създаде един Специален Комитет („Комитета“), с участието на Генерална Дирекция на ЕК по конкуренцията, Генерална Дирекция по икономика и финанси и други публични сектори, за да поддържат връзки с процеса на проверка на изпълнението на Кодекса. Организациите приемат за свой ангажимент да осигурят адекватен контрол върху спазването на Кодекса и са готови да участват в по-нататъшно обсъждане на точното формулиране на мисията на този Специален Комитет, на въпросите за достъп до поверителна информация и по въпроса за начините на взаимодействие между Комитета и национални власти и надзорни регулатори, CESAME и пазарните участници.

47. По общо разбиране, всяка предадена на Комитета информация се счита за поверителна.

ДРУГИ – ЮРИДИЧЕСКИ СТАТУС НА КОДЕКС

48. Настоящият Кодекс е показател за взаимно доверие и е доброволен по своето естество. Въпреки това, клаузите на настоящия Кодекс не дават никакви юридически права на Организациите, подписали настоящия документ, или поставя задължения пред тях, или на трети страни по него. Понастоящем Организациите обсъждат специфични за отрасъла дефиниции в един разширен контекст. Поради продължаващия все още процес на хармонизация, Организациите се съгласяват, да считат всички съдържащи се в този документ дефиниции за неокончателни и приложими само за неговите цели, до постигането на консенсус на генерално ниво.

Дата:

Организация:

Подпис: