



УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО СТОПАНСТВО
ЮРИДИЧЕСКИ ФАКУЛТЕТ
КАТЕДРА „НАКАЗАТЕЛНОПРАВНИ НАУКИ“



РЕЦЕНЗИЯ

От: *доц. д-р Пресиян Марчев Марков, професионално направление 3.6 Право, научна специалност „Наказателно право“ от катедра „Наказателноправни науки“ на Юридическия факултет на Университета за национално и световно стопанство;*

Относно: *дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по научна специалност „Административно право и административен процес“ в професионално направление 3.6 Право, докторска програма „Административно право и административен процес“ в Юридическия факултет на УНСС.*

Основание за представяне на рецензията: *участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 1132/19.04.2024 г. на Ректора на УНСС.*

Автор на дисертационния труд: *Анна Тюнис – Бамбалска – докторант в самостоятелна форма на обучение в катедра „Публичноправни науки“ на Юридическия факултет на УНСС*

Тема на дисертационния труд: *„Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“*

1. Информация за дисертанта

Дисертантът се е обучавал по докторска програма към катедра Публичноправни науки в Юридическия факултет на УНСС по научна специалност „Административно право и административен процес“ съгласно заповед на зам.-ректора по НИД на УНСС № 1179/21.04.2021 г. Обучението е осъществено в самостоятелна форма в периода 2021-2024 г.

- *Кратка биографична справка*

Анна Бамбалска е родена през 1975 г. През 1999 г. е приет за студент по специалност „Право“ в Мюнхенския университет „Лудвиг - Максимилиан“, откъдето ѝ е присъдена бакалавърска степен по право през 2006 г. През 2008 г. завършва право и в Нов български университет. През 2011 г., след успешно положен теоретико-практически изпит, придобива адвокатска правоспособност в Германия.

- *Заемани академични и други длъжности до момента*

От 2006 г. работи в адвокатска кантора в Мюнхен, в която през 2011 г. става съдружник.

- *Кратка информация за изпълнението на индивидуалния план*

Съгласно протокол № 3/11.04.2024 г. от заседание на съвета на катедра „Публичноправни науки“ дейностите по обучението са изпълнени, успешно са положени изпитите от индивидуалния учебен план и са събрани минимално задължителния брой кредити. Взето е положително решение на Катедрения съвет за готовността за защита на дисертационния труд и решение за отчисляване.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

- *Структура и обем*

Поради използвания малък размер на шрифта представеният труд е разпечатан на 248 стр., но всъщност обемът му е 344 стандартни машинописни страници, от които същинският текст на дисертацията е 310 стр. и е структуриран в увод, 3 глави и заключение. Останалата част включва титул, съдържание, списък с използвани съкращения, 2 приложения (макар в съдържанието да са заявени 3 приложения, едното от тях фигурира само като заглавие) и списък с използвана литература. Бележките под линия са 412. Налице е привидна асиметрия в обема на

главите и броя параграфи в тях, която е наложена от предмета на изследване и може да бъде преодоляна чрез механичното разделяне на третата глава на четири отделни глави.

Уводът обосновава актуалността на изследването и очертава обекта на изследването, целта му, както и използваните научни методи.

Първата глава включва 2 параграфа с общ обем от 43 стандартни машинописни страници и съдържа исторически преглед на нормативната уредба на борбата срещу злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари в България и Германия.

Във втората глава, състояща се от 2 параграфа с общ обем от 86 стандартни машинописни страници, е разгледано създаването на европейския регламент относно пазарната злоупотреба, анализирани са основните понятия в него („вътрешна информация“, „злоупотреба“ и „незаконно разкриване“ на такава) и е направен преглед на законодателството в тази сфера в България и Германия.

Третата глава, структурирана в 6 параграфа с общ обем от 176 стандартни машинописни страници, включва четири смислово самостоятелни части – наказателноправна регламентация на проблема в България, след което в Германия, гражданска отговорност за търговия с вътрешна информация в Германия и България, и административни мерки за борба с търговията с вътрешна информация в двете държави.

В заключението е дадена финална оценка на значението на европейския регламент относно пазарната злоупотреба за българското и немското национални законодателства.

Първото приложение съдържа фотокопие на титулната страница на броя на Държавен вестник, в който е обнародван Фердинандовия указ за учредяване на първата българска фондова борса.

Второто приложение е кратка таблична хронология на историята на борсите в Европа от 16-ти до началото на 20-ти век, в която се споменава и САЩ.

Текстът посветен на германското законодателство значително надхвърля по обем този за българското. Можем да приемем, че българският читател има нужда от по-обемна контекст за германската правна система и затова тази диспропорция е оправдана.

- *Оценка за актуалността на темата, обекта, предмета, целта и задачите на дисертационния труд*

Темата за злоупотребата с вътрешна информация е актуална, тъй като според водещите експерти част от основните предпоставки за настъпването на финансовата криза се крие в липсващото задължение на банките и тясно свързаните с тях институции за обмяна и своевременно предоставяне на общозначима информация. До голяма степен злоупотребата с информация, която не е общодостъпна, е подтикнала множество корпорации и потребители към инвестиции, които от самото начало са били обречени на загуба. Респективно с Европейския регламент относно пазарната злоупотреба се прави опит за преосмисляне на задълженията на всички участници в световната икономика, като главният фокус е поставен върху банковия сектор.

Обектът на изследване в дисертационния труд е правната защита срещу злоупотреби с вътрешна информация при капиталовите пазари. Този обект не е бил предмет на предходно самостоятелно монографично изследване на български език.

Предметът на дисертационния труд е българското и германското законодателство, свързано с предотвратяването на злоупотреби с вътрешна информация при капиталовите пазари. Предметът кореспондира на обекта и го фиксира от методологически правилна гледна точка.

Цел на дисертационния труд е да се установи каква е нормативната уредба в Република България и дали законът предоставя достатъчна закрила срещу злоупотреба с вътрешна информация, както и начините, по които българският законодател възприема идеите на европейския. Поставената цел поставя изследователя в адекватна позиция спрямо зададените обект и предмет.

За постигане на целта авторът си поставя пет задачи, които са правилно формулирани и подредени по начин, който отговаря на поставената цел и позволява постигането ѝ.

За изпълнение на поставените задачи дисертантът заявява използването на няколко основни методи на изследване – анализ и синтез, индукция, дедукция, сравнителен анализ, логически подход, системен подход и сравнителноправен анализ. В правната наука използваните методи са предопределени от предписателния ѝ характер и универсални спрямо

всеки обект на изследване. Изразявам резерви по отношение на заявената употреба на индуктивния метод, чиято научна приложимост е методологически спорна.

- *Оценка на осведомеността на дисертанта по проблематиката, разглеждана в дисертационния труд с оглед използваната научна литература*

Библиографията включва 283 източника, от които 74 са на кирилица, а 209 на латиница. Този брой се различава от посочения от дисертанта (стр. 6 от автореферата), тъй като са пропуснати нормативните актове и съдебните актове, защото не представляват научна литература. Темата на дисертационния труд е нова за българската научна юридическа литература и използваната научна литература включва общотеоретични, административноправни, наказателноправни и гражданскоправни изследвания. Отрасловото разнообразие на източниците показва, че докторантът познава историята на проблема и всичките му отраслови аспекти и измерения. В същото време става видно, че рецензираният труд е първото всеобхватно българоезично изследване, което е посветено специално на правната защита срещу злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари в България и Германия.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

- *Основни научни и научно-приложни резултати, постигнати в дисертационния труд*

- Направен е исторически преглед на законодателството осигуряващо защита срещу злоупотреба с вътрешна информация в България, който включва и идентификация на един от специалните наказателни закони, каквито е имало в Княжеството и Царството преди кодификацията през 1956 г. Има и съответен преглед на германското законодателство.

- Открити са белезите на основните правни понятия относими към правната защита от злоупотребата с вътрешна информация при капиталовите пазари.

- Анализирани са релевантните актове на Европейския съюз и тяхното отражение в националните законодателства на България и Германия.

- Правилно са подчертани целите на европейския регламент относно пазарната злоупотреба.

- Направени са сравнения със законодателствата на държави извън ЕС като Австралия, Нова Зеландия и САЩ.

- Коментарът на конкретни наказателни, административни и гражданскоправни разпоредби от българското и немското национални законодателства, които осигуряват защита срещу злоупотребата с вътрешна информация, е полезен.

- *Оценка на използваната методология*

В дисертационния труд са използвани общите научни методи на анализ, синтез, дедукция, описание и сравнение, както и специфичните за юридическата наука систематичен, сравнителноправен, историкоправен и логико-юридически методи. И двете групи методи са употребени функционално правилно и спрямо подходящи подобекти на изследването. Не открих употреба на спорния индуктивен метод, което придава на постигнатите резултати достатъчна методологична обосновааност.

- *Оценка на изпълнението на поставените задачи и постигането на целта на дисертационния труд*

Както бе подчертано по-горе, поставените изследователски задачи адекватно кореспондират на заложената цел. Задачите са реализирани последователно в отделни части на труда, поради което целта може да се приеме за постигната.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

- *Оценка за приносите, посочени от дисертанта*

Трудът съдържа няколко структурно обособени обобщителни части (гл. 2, § 1, т. 1.3; гл. 3, § 5, т. 5.7 и § 6, т. 6.7, както и заключението), които не изчерпват направените приноси. В голям брой случаи, напр. глава първа, липсват такива изрични резюмета на научните новости. Вероятни причини за този избор на докторанта е да избегне повторения и да подчертае само онези изводи, които счита за най-съществени. Следва да се посочат и приноси, които са разпръснати из текста на дисертацията и не са изрично изтъкнати.

- *Основни научни и научно-приложни приноси в дисертационния труд*
 - Обектът е изследван през призмата на всички правни отрасли, които имат отношение към него.
 - Подчертана е историческата връзка на България и Германия в политическо и законодателно отношение, която обосновава избора на сравнителен анализ именно между тези две държави.
 - Прилагането на разгледаните в глава първа и вече отменени нормативни актове е поставено в контекста на съществените исторически събития на XX век, което позволява правилната им оценка като основа на съвременната правна регламентация на проблема и придава на труда интердисциплинарен аспект.
 - Направен е опит да се обсъди въпросът за разумните граници на правна защита с оглед иманентния за търговията с капитали риск, с който всички участници са запознати.
 - Открити са хипотезите на определяне на подведомствеността на делата за обезщетение на частни субекти, когато ценните книжа се търгуват на повече от една борси и не може да бъде строго определен източникът на придобитата вътрешна информация.
 - Очертани са пропуските на европейската регламентация на защитата срещу злоупотреба с вътрешна информация.
 - На базата на коментара на наказателните, административните и гражданскоправните разпоредби срещу злоупотребата с вътрешна информация са направени предложения *de lege ferenda*, които заслужават съответно законодателно осмисляне.
 - Финалните сравнителни оценки на двете законодателства са безспорна новост в юридическата научна литература.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

- *Публикации по темата на дисертацията*

1. Необходимостта от създаването на Регламента относно пазарната злоупотреба и влиянието на решението *Spector Photo Group*, публикувано в списание „Бизнес и Право“, УНСС, България, брой 3, 2021 г.

2. Граници на естествената единица на действие в случай на многократни нарушения на разпореждане; Настъпването и последиците от давностния срок за наказателно преследване в административното

производство, (Grenzen der natürlichen Handlungseinheit bei wiederholten Verstößen gegen eine Unterlassungsverurteilung; Eintritt und Folgen der Verfolgungsverjährung im Ordnungsmittelverfahren) публикувано на 28.05.2021 в списание IWR – Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland

3. Международна компетентност на съдилищата на мястото на седалището срещу искания за възнаграждения, произтичащи от адвокатски договор с чуждестранен контакт (Internationale Zuständigkeit der Gerichte am Ort des Kanzleisitzes für Vergütungsforderungen aus einem Anwaltsvertrag mit Auslandsberührung) публикувано на 21.01.2022 в списание IWR-Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland.

Публикацията на български език безспорно е по темата на дисертацията, съдържа значими научни резултати към момента на отпечатването си, изводите от нея се съдържат в дисертационното изследване (а в някои случаи са доразвити), поради което не е необходимо отделното им рецензиране.

Публикациите на немски език са по странични аспекти на темата и са допринесли за изследването.

- *Оценка на степента на разпространение на получените резултати в научната литература*

Статията на български език е поместена в реферирано в СЕЕОЛ издание на ЮФ на УНСС, а пълнотекстовата му версия е със свободен достъп на сайта на Юридическия факултет.

Чуждоезичните публикации са в реномирано немско списание за международно търговско право, което е достъпно онлайн.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът коректно, макар и твърде подробно, отразява съдържанието на дисертационния труд, докато изброяването на приносите е по-скоро тяхно обобщение, което вероятно се дължи на научна скромност. Класическият автореферат следва огледално противоположния шаблон – съдържанието се обобщава, а приносите се изброяват изчерпателно.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

1. Неизбежна е констатацията за някои понятийни обърквания:

- На стр. 47 се говори за „абстрактен деликт“, какъвто не съществува в българската юридическа номенклатура. Най-добронамереното тълкуване на абзаца води до извода, че под „деликт“ авторът разбира правонарушение (а не само непозволеното увреждане), а под „абстрактен“ – формален състав на такова. Буквалното четене на текста обаче води до абсурдния извод, че авторът говори за формален деликт, т.е. за непозволено увреждане без вреди.

- Понятието „фактически състав“ е неправилно употребено в контекста на българското наказателно право (напр. на стр. 56, 58), защото е неотнормосимо към нормативни разпоредби, които по определение съдържат юридически състав. Двете понятия са кантрапозиторни. Юридическият състав съдържа ограничен брой абстрактни признаци на вид престъпление, докато фактическият – неизброими и конкретни елементи на реално деяние от обективната действителност. Квалификацията на деянието като вид престъпление изисква малка част от елементите на фактическият състав да осъществяват всичките признаци на законовия състав. Терминът „фактически състав“ е правилно използван на стр. 104.

- Терминът „кражба на информация“ (стр. 60 и сл.) не е подходящ за юридическо изследване на българското законодателство и води текста в погрешна посока. Изводът, че няма кражба е верен, но не защото няма съдебна практика признаваща информацията за вещ, както се аргументира авторът по образец на прецедентното право. Първо, информацията не отговаря на определението за вещ, защото ѝ липсва телесност. Второ, при кражбата пострадалият е лишен от владение върху вещта, докато узнаването на информация не води до нейната загуба за другия. Всичко това можеше да бъде избегнато, ако вместо кражба се употребяваше терминът злоупотреба. Заемката на този термин от чужди законодателства като американското, канадското и швейцарското (стр. 65 и сл.) се основава на грешното допускане, че кражба в различните правни системи трябва да значи едно и също.

- На стр. 106 наказателноправните понятия „особен субект на престъпление“ и „обществена опасност на деянието“ са заменени с авторовите инвенции „квалифициран деец“ и „криминална енергия“.

2. Тезата, че злоупотребата с вътрешна информация не съставлява измама по българското наказателно право (стр. 56 и 58) е сама по себе си

правилна. Но представената аргументация за нея съдържа вътрешно противоречие. С оглед приетото от автора определение (стр. 71) вътрешната информация не бива да става публично достояние. На правна защита подлежи само вярната информация. Заблуждението изисква невярна представа в съзнанието на измамения. Следователно, ако се заблуждава чрез невярна информация, то тя не е правно защитена и няма злоупотреба. Ако се огласи вярна такава, липсва заблуждение. В труда правилно не се обсъжда въпроса за евентуална приложимост на състава на измамата под формата на използване на неосведомеността на някого, в който случай обаче отново няма злоупотреба с вътрешна информация и ще се излезе извън определения предмет на изследване. Но това е единственият контекст, в който обсъжданата от автора липса на задължение за разгласяване на информацията би имало правно значение.

3. В разсъжденията относно неприложимостта на чл. 172а от НК (стр. 63-64) не се обсъжда дали информацията изобщо може е обект на авторско или сродно нему право. А твърдението, че злоупотребата с вътрешна информация „няма творчески характер или положен интелектуален труд“ (стр. 64) е вярно и за престъпното деяние по този текст, т.е. е по-скоро довод за обратния извод.

4. При обсъждането на общото престъпление по служба на чл. 282 НК (стр. 64) трябва да се обсъди на първо място наличието на качество „длъжностно лице“ на инсайдръра. Чак ако се окаже, че той има такова качество, следва да прави анализ за осъществяването на изпълнителното деяние, в който нямат място фикции като разкриване на информацията чрез предоставяне на себе си като физическо лице, защото тогава той ще се окаже съучастник сам на себе си. Този подход ще е правилна основа за предложението направено в тази връзка на стр. 106.

5. В глава трета разглеждането на наказателноправните аспекти на проблема преди административноправните и гражданскоправните не е най-добрият подход предвид принципа *ultima ratio*. Бих препоръчал да се правят предложения изменения и допълнения на НК чак след като установи къде административното и гражданското право достигат пълния си регулативен потенциал за справяне с проблема.

6. Сравнението между подходите на установяване на наказателна отговорност за пазарна злоупотреба в Германия и в България (стр. 102) води

до неправилния извод, че принципа на законоустановеност на престъпленията и наказанията не е валиден в Германия, а в България пречи на адекватното прилагане на Европейския регламент срещу пазарната злоупотреба, защото НК не може да препрати към него (стр. 103). Разбира се, нормите на НК могат да бъдат и бланкетни, а принципът само изисква да съществува санкционна разпоредба в националното законодателство. Цитираното решение на Конституционния съд се отнася до международните договори, какъвто регламентът не е.

7. На стр. 110 понятието „трета страна“ се тълкува само в процесуален смисъл и се прави неправилен извод, че субект на престъплението по чл. 260а, ал. 4 НК може да е само страна в съдебен спор. Утвърденото значение на „страна“ в правото е участник в правно отношение независимо дали то е материално или процесуално.

Направените бележки препоръчвам да се отразят при бъдеща публикация на труда. Изтъкнатите несъвършенства не заличават посочените научна значимост и практическа полезност на труда.

8. Заключение

В заключение, имайки предвид всички приведени съображения, давам положителна оценка на представения за защита дисертационен труд на дисертанта Анна Тюнис - Бамбалска на тема „Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“.

Дисертационният труд отговаря на изискванията на чл. 6, ал. 3 от Закона за развитието на академичния състав в Република България и на чл. 27, ал. 2 от Правилника за прилагане на ЗРАСРБ за получаване на образователната и научна степен „доктор“, поради което предлагам на уважаемото научно жури да бъде присъдена образователната и научна степен „доктор“ в научна област „3. Социални, стопански и правни науки“, професионално направление „3.6 Право“, научна специалност „Наказателно право“ на Анна Тюнис - Бамбалска.

27.05.2024 г
гр. София

Подпис:
/доц. д-р Пресиян Марков/



REVIEW

From: *assoc. prof. Presian Marchev Markov, PhD, professional field 3.6 Law, scientific specialty "Criminal Law" of the Department of Criminal Legal Studies at the Faculty of Law of the University of National and World Economy;*

Concerning: dissertation on the award of educational and scientific degree **"doctor"** in *Scientific specialty "Administrative Law and Administrative Procedure"* in professional field 3.6 Law, Doctoral Program in Administrative Law and Administrative Procedure at the Faculty of Law of UNWE.

Grounds for presenting the review: participation in the members of the scientific jury on the defense of the dissertation in accordance with Order No 1132/19.04.2024 of the Rector of UNWE.

Author of the dissertation: *Anna Tönies – Bambalska – Doctoral student in independent form of education at the Department of Public Legal Studies at the Law Faculty of UNWE*

Thesis topic: *"Legal Protection Against Insider Dealing in Capital Markets under Bulgarian and German Law"*

9. Information about the PhD candidate

The PhD candidate has been trained in a PhD program at the Department of Public Legal Studies at the Faculty of Law of UNWE in the scientific specialty Administrative Law and Administrative Procedure according to an Order of the Vice-Rector on Scientific Research of UNWE No 1179/21.04.2021.

- *Brief biographical reference*

Anna Bambalska was born in 1975. In 1999 she was accepted as a Law student at the Ludwig-Maximilian University of Munich, from where she was awarded a Bachelor's degree in Law in 2006. In 2011, after successfully passing a theoretical and practical exam, she acquired attorney capacity in Germany.

- *Academic and other positions held so far*

Since 2006 she has been working in a law firm in Munich, where she became a partner in 2011.

- *Brief information on the implementation of the individual plan*

According to Protocol No 3/11.04.2024 from a meeting of the Council of the Department of Public Legal Studies the training activities have been completed, the exams of the individual curriculum have been successfully passed and the minimum number of credits have been collected. A positive decision of the Department Council was taken on the readiness to defend the dissertation.

10. General characteristics of the dissertation presented

- *Structure and volume*

Due to the small font size used, the paper presented is printed on 248 pages, but in fact its volume is 344 standard typewritten pages, of which the actual text of the dissertation is 310 pages and is structured in introduction, 3 chapters and a conclusion. The rest includes a title page, a table of contents, a list of abbreviations used, 2 annexes (although 3 annexes are written in the table of contents, one of them appears only as a title) and bibliography. The footnotes are 412. There is an apparent asymmetry in the volume of the chapters and the number of paragraphs in them, which is imposed by the subject of study and can be overcome by the mechanical division of the third chapter into four separate chapters.

The introduction justifies the relevance of the study and outlines the object of the study, its purpose, as well as the scientific methods used.

The first chapter includes 2 paragraphs with a total volume of 43 standard typewritten pages and contains a historical overview of the legal framework of the guarantees against insider dealing on the capital markets in Bulgaria and Germany.

The second chapter, consisting of 2 paragraphs with a total volume of 86 standard typewritten pages, examines the creation of the European regulation on market abuse, analyzes its main concepts ("inside information", "abuse" and "illegal disclosure" of such) and reviews the legislation in this area in Bulgaria and Germany.

The third chapter, structured in 6 paragraphs with a total volume of 176 standard typewritten pages, includes four separate parts – criminal law regulation of the problem in Bulgaria, then in Germany, civil liability for insider trading in Germany and Bulgaria, and administrative measures to combat insider trading in both countries.

The conclusion provides a final assessment of the importance of the European regulation on market abuse for Bulgarian and German national legislations.

The first annex contains a photocopy of the title page of the State Gazette issue, in which the King Ferdinand's Decree on the establishment of the first Bulgarian stock exchange was promulgated.

The second appendix is a brief tabular chronology of the history of stock exchanges in Europe from the 16th to the beginning of the 20th century, which also mentions the United States.

The text dedicated to the German legislation significantly exceeds that of Bulgarian legislation. We can assume that the Bulgarian reader needs a larger context for the German legal system and therefore this disproportion is justified.

- *Assessment of the topicality of the problem, object, subject, purpose and tasks of the dissertation*

The problem of insider dealing is topical because, according to leading experts, part of the main prerequisites for the onset of the financial crisis lies in the missing obligation of banks and closely related institutions to exchange and provide generally relevant information in a timely manner. To a large extent, the misuse of information that is not generally available has prompted numerous corporations and consumers to investments which were doomed to a loss since their outset. Respectively, the European Market Abuse Regulation attempts to rethink the obligations of all participants in the global economy, with the main focus on the bank sector.

The object of study in the dissertation is the legal protection against insider dealing in the capital markets. This object has not been analyzed in a

monographic study in Bulgarian so far.

The subject of the dissertation is the Bulgarian and German legislation related to the prevention of insider dealing with insider information in the capital markets. The subject corresponds to the object and fixes it from a methodologically correct point of view.

The aim of the dissertation is to establish what is the legal framework in Bulgaria and whether the law provides sufficient protection against insider dealing, as well as the ways in which the Bulgarian legislator perceives the ideas of the European one. The goal set places the researcher in an adequate position relative to the set object and subject.

To achieve the goal, the author sets five tasks that are properly formulated and arranged in a way that meets the set goal and allows it to be achieved.

In order to perform the tasks set, the PhD candidate states the use of several methods of research – analysis and synthesis, induction, deduction, comparative analysis, logical approach, systems approach and comparative legal analysis. In legal science, the methods used are predetermined by the prescriptive nature of law and are universal to each object of study. I express reservations about the claimed use of the inductive method, the scientific applicability of which is methodologically controversial.

- *Evaluation of the PhD candidate's awareness of the issues discussed in the dissertation in view of the cited scientific research papers*

The bibliography includes 283 sources, of which 74 are in Cyrillic and 209 in Latin. This number differs from that indicated by the PhD candidate (on page 6 of the abstract) as the normative acts and judicial acts are omitted because they do not constitute scientific research papers. The topic of the dissertation is new for the Bulgarian scientific legal literature and the research papers used include general theoretical, administrative, criminal and civil law studies. The legal branch diversity of sources shows that the PhD student is aware of the history of the problem and all its legal aspects and dimensions. At the same time, it becomes clear that the reviewed work is the first comprehensive Bulgarian-language study dedicated specifically to legal protection against insider dealing on the capital markets in Bulgaria and Germany.

11. Evaluation of scientific and applied research results obtained

- *Basic scientific and applied research results achieved in the dissertation*

- A historical review of the legislation providing protection against insider dealing in Bulgaria is made, which also includes the identification of one of the special criminal laws that existed in the Principality and Kingdom before the codification in 1956.

- The features of the basic legal concepts relevant to legal protection against insider dealing in capital markets are highlighted.

- The relevant acts of the European Union and their impact on the national legislation of Bulgaria and Germany are analyzed.

- The objectives of the European regulation on market abuse are correctly pointed out.

- Comparisons are made with the laws of non-EU countries such as Australia, New Zealand and the United States.

- The comment on specific criminal, administrative and civil law provisions of Bulgarian and German national legislation that provide protection against insider dealing is useful.

- *Evaluation of the methodology used*

The candidate has used the general scientific methods of analysis, synthesis, deduction, description and comparison, as well as systematic, comparative, historical and logical-juridical methods specific to the legal science. Both groups of methods were used functionally correctly and against appropriate study sub-objects. I found no use of the controversial inductive method, which gives the achieved results sufficient methodological soundness.

- *Evaluation of the implementation of the tasks set and the achievement of the purpose of the dissertation*

As highlighted above, the set research tasks adequately correspond to the set objective. The tasks are realized consistently in separate parts of the work, which is why the goal can be assumed to be achieved.

12. Evaluation of scientific and applied research contributions

- *Evaluation for contributions indicated by the PhD candidate*

The work contains several structurally distinct summary parts (ch. 2, § 1, item 1.3; ch. 3, § 5, item 5.7 and § 6, item 6.7, as well as the conclusion) which

do not exhaust the contributions made. In a large number of cases, e.g. Chapter One, such explicit abstracts of scientific novelties are lacking. Probable reasons for this choice of the doctoral student is to avoid repetitions and highlight only those conclusions that she considers most significant. Contributions which are scattered throughout the dissertation text and not explicitly highlighted should also be indicated.

- *Basic scientific and applied research contributions in the dissertation*

- The object is explored through the prism of all legal branches that are relevant to it.

- The historical connection between Bulgaria and Germany in political and legislative terms is highlighted, which justifies the choice of comparative analysis precisely between these two countries.

- The application of the normative acts discussed in Chapter One and are already repealed is placed in the context of the significant historical events of the twentieth century, which allows their correct assessment as the basis of the modern legal regulation of the problem and gives the work an interdisciplinary aspect.

- An attempt is made to discuss the question of reasonable limits of legal protection in view of the risk immanent for the capital trade with which all participants are familiar.

- There is a variety of hypotheses of determining the jurisdiction of private entities' compensation cases when securities are traded on more than one stock exchange and the source of the acquired inside information cannot be strictly determined.

- The shortcomings of the European regulation of protection against insider dealing are outlined.

- On the basis of the commentary on the criminal, administrative and civil law provisions against insider dealing, de lege ferenda proposals have been made that deserve legislative consideration.

- The final comparative assessments of the two legislations are an indisputable novelty in the legal scientific literature.

13.Evaluation of dissertation publications

- *Publications on the topic of the dissertation*

1. The necessity for the establishment of the Regulation on Market Abuse

and the Impact of the Spector Photo Group Decision, published in Business and Law Magazine, UNWE, Bulgaria Issue 3, 2021

2. Limits of the natural unit of action in case of repeated violations of an injunction; The occurrence and consequences of the limitation period for prosecution in administrative proceedings, (Grenzen der natürlichen Handlungseinheit bei wiederholten Verstößen gegen eine Unterlassungsverurteilung; Eintritt und Folgen der Verfolgungsverjährung im Ordnungsmittelverfahren) published on 28.05.2021 in the magazine IWR – Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland

3. International jurisdiction of the courts of the place of registered office against requests for remuneration arising from a lawyer's contract with a foreign contact (Internationale Zuständigkeit der Gerichte am Ort des Kanzleisitzes für Vergütungsforderungen aus einem Anwaltsvertrag mit Auslandsberührung) published on 21.01.2022 in the magazine IWR- Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland.

The paper in Bulgarian undoubtedly treats the topic of the dissertation, contains significant scientific results at the time of its printing, the conclusions from it are contained in the work (and in some cases they are further developed), so their separate review is not necessary.

The papers in German are on side aspects of the topic and have contributed to the research.

- *Evaluation of the degree of dissemination of the results obtained in the scientific literature*

The paper in Bulgarian language is published in a referenced in CEEOL edition of the Law Faculty of UNWE and its full-text version is freely available on the website of the Law Faculty.

Foreign language papers are published in a reputable German journal of International Trade Law, which is available online.

14.Evaluation of the abstract

The abstract correctly, although in too much detail, covers the content of the dissertation, while the enumeration of the contributions is rather a generalization, which is probably due to scientific modesty. The classic abstract follows the mirror opposite template – the content is summarized and the contributions are listed comprehensively.

15. Critical remarks, recommendations and questions

1. It is inevitable to point out some conceptual confusions:

- On p. 47 there is a mention of an "abstract tort", which does not exist in the Bulgarian legal nomenclature. The most well-intended interpretation of the paragraph leads to the conclusion that by "tort" the author means an offense, and by "abstract" – a formal corpus delicti of such. A literal reading of the text, however, leads to the absurd conclusion that the author speaks of a formal tort, that is, a tort without damages.

- The term "factual corpus delicti" is incorrectly used in the context of Bulgarian criminal law (e.g. on pages 56, 58) because it is irrelevant to normative provisions that by definition contain legal corpus delicti. The two concepts are contrapositive. The legal corpus delicti contains a limited number of abstract elements of a type of crime, while the factual – innumerable and concrete elements of a factual act as a part of objective reality. The determination of the act as a type of crime requires a small part of the elements of the factual corpus delicti to carry out all the elements of the legal corpus delicti. The term 'factual corpus delicti' is properly used on pp. 104.

- The term "theft of information" (page 60 et seq.) is not suitable for legal research of Bulgarian legislation and leads the text in the wrong direction. The conclusion that there is no theft is true, but not because there is no case law recognizing the information as a belonging, as the author argues using the common law approach. Firstly, the information does not meet the definition of a belonging because it lacks corporality. Secondly, the theft deprives the victim of possession of the property, while learning information does not lead to its loss to another. All this could have been avoided if the term abuse had been used instead of theft. The borrowing of this term from foreign legislations such as the American, Canadian and Swiss (pp. 65 et seq.) is based on the erroneous assumption that theft in different legal systems should mean the same thing.

- On p. 106 the criminal law concepts "special subject of crime" and "social harm of the act" have been replaced by the author's inventions "qualified perpetrator" and "criminal energy".

2. The thesis that insider dealing does not constitute fraud under Bulgarian criminal law (pp. 56 and 58) is correct in itself. But the argument presented for it contains an internal contradiction. In view of the definition adopted by the author

(p. 71), inside information should not be made public. Only the correct information is subject to legal protection. Fraud requires a false idea in the mind of the deceived. Therefore, if latter is misled by false information, it is not legally protected and there is no abuse. If the information is true, there is no fraud. Properly for not going beyond the specified subject of study, the question of the possible applicability of the *corpus delicti* of fraud in the form of using someone's ignorance is not discussed, in which case, however, there is again no insider dealing. But this is the only context in which the absence of an obligation to disclose the information discussed by the author would have legal significance.

3. In the reasoning on the inapplicability of art. 172a of the Penal Code (pp. 63-64) there is no discussion whether the information may be subject to copyright or related rights at all. And the statement that insider dealing "is not of a creative nature or intellectual work" (p. 64) is also true of the criminal act under this text, i.e. is rather an argument for the opposite conclusion.

4. The analysis of the *corpus delicti* of art. 282 of the Penal Code (p. 64) should start with discussion about the existence of the status of "official" of the insider. Only if it turns out that the latter is such should the author make an analysis other elements of the crime, in which there is no place for fictions such as disclosure of the information by providing it to himself as an individual, because then he will turn out to be an accomplice to himself. This approach will be the right basis for the proposal made in this regard on p. 106.

5. In Chapter Three, addressing the criminal law aspects of the problem before administrative and civil law ones is not the best approach, given the *ultima ratio* principle. I would recommend making proposals for amendments and additions to the Penal Code only after establishing where administrative and civil law reach their full regulatory potential to deal with the problem.

6. The comparison between the approaches of establishing criminal responsibility for market abuse in Germany and Bulgaria (page 102) leads to the incorrect conclusion that the principle of legality of crimes and penalties is not valid in Germany, but in Bulgaria hinders the adequate application of the European Market Abuse Regulation, because the Penal Code cannot refer to it (p. 103). Of course, the norms of the Penal Code can also be referring to other acts, and the principle only requires that there be a sanctioning provision in national legislation. The cited decision of the Constitutional Court is about international treaties, which the regulation is not.

7. On p. 110 the term "third party" is interpreted only in a procedural sense and an incorrect conclusion is drawn that the subject of the crime under art. 260a, para. 4 can only be a party to a legal dispute. The well-established meaning of "party" in law is a participant in a legal relationship, whether it is substantive or procedural.

I recommend editing the text according to the remarks made for a future publication of the work. The imperfections highlighted do not erase the stated scientific significance and practical usefulness of the work.

16. Conclusion

In conclusion, taking into account all of the above considerations, I give a positive assessment of the dissertation work by the PhD candidate Anna Tönies - Bambalska titled "Legal Protection Against Insider Dealing In Capital Markets Under Bulgarian And German Law".

The dissertation works meet the requirements of art. 6, para. 3 of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria and Art. 27, para. 2 of the Regulation for its implementation for awarding the educational and scientific degree "doctor", which is why I propose to the honorable scientific jury to award the educational and scientific degree "Doctor" in the scientific field "3. Social, Economic and Legal Sciences", professional field "3.6 Law", scientific specialty "Criminal Law" to Anna Tönies - Bambalska.

May 27th 2024
Sofia

Signature:.....
/assoc. prof. Presian Markov, PhD/