



РЕЦЕНЗИЯ

От: *проф. д-р Ганета Минкова Минкова*
СУ „Св. Климент Охридски“
Административно право и процес
(Финансово право)

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по *научна специалност* “Административно право и административен процес“, област на висше образование 3. Социални, стопански и правни науки, професионално направление 3.6. Право в 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 Заместник - ректора по НИД на УНСС.

Автор на дисертационния труд: *Анна Тюнис - Бамбалска*
Тема на дисертационния труд: *Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство*

1. Информация за дисертанта

Анна Тюнис – Бамбалска е родена през 1975 г. От 01.10.1999 г. до 30.06.2006 г. се е обучавала по специалността „Право“ в Лудвиг Максимилиан Университет в Мюнхен, Германия. От 2006 г. до 2008 г. посещава Нов български университет.

Дисертантката е специализирала като адвокат по международно икономическо право и е правен консултант на Световната банка във Вашингтон. Работи като адвокат в адвокатско дружество в Мюнхен, Германия.

Дисертантката е била научен сътрудник в университета Bielefeld.

Дисертантката се е обучавала по докторска програма към катедра „Публично-правни науки“ на Юридически факултет на УНСС по научна специалност „Административно право и процес“ съгласно Заповед № 1179/21.04.2021. Срокът на обучение на Анна Тюнис-Бамбалска е от 31.03.2021 г. до 31.03.2024. Докторантката е изпълнила индивидуалния си план и е предала в срок дисертационния си труд, който е обсъден в секцията по „Публично-правни науки“ на заседание, проведено на 10.04.2024 г., като е дадена положителна оценка и е предложено да бъде насрочена публична защита.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Дисертационния труд е в обем от 248 страници, включително съдържание, използвани съкращения, приложение, използвана литература. Източниците в библиографската справка не са номерирани, но може да се направи извод, че литературата е достатъчна по обем, тъй като заема 18 страници. Литературата е разделена на български и чуждестранни автори, като чуждестранните източници са на немски и английски език. Значителна част от използваните български източници са учебници. Малка част от източниците са публикувани след 2017 г. Цитирани са и редица съдебни актове. Бележките под линия са 412.

Дисертацията съдържа увод, три глави и заключение. В практиката е прието разбирането, че един дисертационен труд трябва да съдържа от три до пет глави. Представената дисертация отговаря на тези изисквания.

В увода авторката посочва, че си е поставила следните цели: да проучи и предостави информация за актуалното правно състояние на законовата уредба, както и да установи каква е нормативната рамка в Република България и дали законът предоставя достатъчна закрила, както и кои са начините, по които българското законодателство възприема идеите на европейския законодател.

Авторката посочва, че е използвала метода на сравнително-правния анализ между законодателствата на Република България и Федерална република Германия в изследваната материя.

Не откривам формулирани от авторката научни задачи, обект, предмет и основна теза. Липсата на формулирани научни задачи обяснява защо в заключението не са посочени какви изводи прави авторът като последица от научното изследване. На отделни места от дисертационния труд обаче има направени изводи (например с. 67-68, стр. 178, стр. 193). Обект, предмет, цел, други методи на изследване и научни задачи са формулирани в автореферата.

Първата глава на дисертационния труд е озаглавена „ Исторически преглед на създаването и развитието на законодателството, регламентиращо борбата срещу злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари“ (с. 6 - 38). Тази глава представлява интерес от гледна точка на събраната информация в исторически аспект.

Втората глава на дисертацията (с. 38 - 97) е озаглавена „Регламентът относно пазарната злоупотреба (Регламент ЕС № 596/2014)“. В главата (например след с. 40 и други) има аналитична част. Авторката се спира на понятия и фактически състави, така както те са регламентирани в законодателствата на различни държави. Разгледана е също така богатата съдебна практика на съдилища от различни страни.

Третата глава на дисертацията е озаглавена „Наказуемост на нарушенията, свързани със злоупотребата с конфиденциална информация“ (с. 97 – 222, което показва известна дебалансираност между отделните глави на дисертационния труд). В нея авторката се спира на наказателно-правните състави, които предвиждат наказания в случаите на злоупотреба с вътрешна информация-Дисертантът прави критичен анализ на текстовете, приети в българския Наказателен кодекс (с. 101 и следващите). Авторката се спира и на хипотезите, при които възниква гражданска отговорност съгласно немското и българското законодателство, разглежда други институти на гражданското право като например недействителността на сделката поради измама. За съжаление не съм специалист в материята на гражданското и наказателното право, което ме затруднява да дам оценка на тази част от дисертационния труд, която заема половината от изследването.

Параграф 6 от третата глава анализира правомощията на държавни органи, както и надзорната дейност на фондовите борси в България и Германия при боравенето с вътрешна информация. Разглежда се прилагането на административни мерки и издаването на административни актове. Авторката разглежда административният орган на Немското фондова борса и акционерното дружество, което представлява борсата в частноправни отношения. Едновременно с това посочва, че Българската фондова борса е субект на частното право, който извършва квази административни дейности. Счита, че е възможно тези да се развие по-задълбочено, като се разгледа в светлината на изменението на определението за административен орган, съдържащо се в § 1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на Административно-процесуалния кодекс. Съгласно този текст "административен орган" е органът, който принадлежи към системата на изпълнителната власт, както и всеки носител на административни правомощия, овластен въз основа на закон,

включително лицата, осъществяващи публични функции, и организациите, предоставящи обществени услуги.

Заклучението е твърде кратко и не съдържа изводите, които са направени след изследване на поставените научни задачи. Но както вече посочих, авторефератът допълва дисертационния труд по отношение на поставените научни задачи и научните и научно-приложни приноси на дисертантката.

3. Оценка на научните и научно-приложни приноси

В автореферата дисертантката формулира следните приноси:

3.1. Научни приноси

3.1.1. Направен е преглед в историческото развитие на законодателството срещу злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари в България и Германия.

3.1.2. Извършен е анализ на нормите в правото на Европейския съюз, съдържащи забрана за злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари.

3.1.3. Разгледани са промените в националните законодателства, след въвеждането на Регламент (ЕС) № 596/2014 за борба с търговията и злоупотребата с вътрешна информация.

3.2. Научно-приложни приноси:

3.2.1. Направен е преглед на въвеждането на нормативната база за защита и регулиране на търговията на капиталовите пазари в България и Германия преди и след въвеждането на Регламент (ЕС) № 596/2014.

3.2.2. Установено е приложението на Регламент (ЕС) № 596/2014 в двете страни.

3.2.3. Извършен е сравнителен анализ между законодателствата на Република България и Федерална република Германия.

3.2.4. За първи път са установени пропуски при приложението на Регламент (ЕС) № 596/2014 в отделните страни, което е особено видно при възможностите за обезщетение на индивидуалния инвеститор, както и в случая на пряка отговорност при управлението на капиталови търговски дружества.

3.2.5. Формулирани са предложения *de lege ferenda*, насочени към усъвършенстването на българското законодателство.

Приемам така формулираните от дисертантката научни и научно-приложни приноси.

4. Оценка на публикациите по дисертацията

По темата на дисертационния труд могат да бъдат посочени следните научни публикации:

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, публикувана на немски език 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, публикувана на немски език на 21.01.2022 в списание IWR- Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland.

Статиите са публикувани в списания, които са популярни сред научната общност. Това позволява получените резултат от изследването да получат необходимата публичност.

5. Оценка на автореферата

Обемът на автореферата е 88 страници, представени на български и английски език. Авторефератът отразява правилно структурата и съдържанието на дисертационния труд. Авторефератът е разработен съобразно изискванията за форма, които са установени от практиката и съдържа основните изводи, направени във връзка с проведеното изследване.

6. Критични бележки, препоръки и въпроси

Считам, че разработката би спечелила, ако дисертантката се спре на въпроса за информацията изобщо, разграничи видовете информация (например информация, която административни органи получават при извършване на проверки и ревизии от тях) и направи съпоставка между тях.

Други критични бележки и препоръки са предоставени в съответните част на настоящата рецензия.

7. Заключение

Дисертационният труд „Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“ с автор Анна Тюнис- Бамбалска съдържа

научни и научно-приложни приноси. Не съм получила сигнали за плагиатство.

Разработката показва, че Анна Тюнис-Бамбалска притежава необходимите теоретични познания и професионални умения, като демонстрира възможности за самостоятелно научно изследване.

Поради това изразявам положителната си оценка за научното изследване въз основа на рецензирания дисертационен труд, автореферата и останалите публикации, както и поради постигнатите резултати и приноси.

Препоръчвам на уважаемите членове на Научното жури да присъдят на Анна Тюнис-Бамбалска научната и образователна степен „доктор“ по по научната специалност “Административно право и административен процес“, област на висше образование 3. Социални, стопански и правни науки, професионално направление 3.6. Право, въз основа на защитена дисертация на тема „Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“.

Май 2024 г.
Гр. София

Подпис:

UNIVERSITY OF NATIONAL AND WORLD ECONOMY

PEER REVIEW

By Prof. Ganeta Minkova Minkova, PhD

SU 'ST. KLIMENT OHRIDSKI',

Scientific specialty: Administrative Law and Process (Finance Law)

Regarding: Dissertation work for awarding the educational and scientific degree 'PhD' in the field of higher education 3. Social, Economic and Legal Sciences, in the professional field 3.6 Law, Administrative Law and Administrative Process at the UNWE.

Reason for submitting the review: Member of the Scientific Jury for the defense of the dissertation work, appointed by Order № 1132/19.04.2024 of the Vice-Rector of the UNWE.

Author of the Dissertation Work: *Anna Tonies - Bambalska*

Title of the Dissertation Work: *Legal Protection against Insider Dealing in Capital Markets under Bulgarian and German Law*

1. PhD Candidate Information

Anna Tonies - Bambalska was born in 1975. From 01.10.1999 to 30.06.2006 she studied Law at Ludwig Maximilian University in Munich, Germany. From 2006 to 2008 she attended New Bulgarian University.

The PhD candidate specializes as a lawyer in international economic law and is a legal consultant to the World Bank in Washington. She works as a lawyer at a law firm in Munich, Germany.

The PhD candidate was a research fellow at Bielefeld University.

The PhD candidate was trained in the PhD program at the Department of Public Law Sciences at the Faculty of Law of the UNWE in the scientific specialty 'Administrative Law and Administrative Process' according to Order № 1179/21.04.2021. The term of Anna Tyunis-Bambalska's studies is from 31.03.2021 to 31.03.2024. The PhD student has fulfilled her individual plan and has submitted her dissertation on time, which was discussed in the section of "Public and Legal Sciences" at a meeting held on 10.04.2024, and a positive evaluation was given and it was proposed to schedule a public defense.

2. General Characteristics of the Presented Dissertation Work

The full length of the dissertation work is 248 standard pages, including the content, a list of abbreviations, annexes and a list of bibliography. The sources in the bibliographical reference list are not numbered, but it can be concluded that the literature is sufficient in volume, as it covers 18 pages. The literature is divided into Bulgarian and foreign authors, the foreign sources being in German and English. A significant part of the Bulgarian sources used are academic textbooks. A small part of the sources was published after 2017. A number of court decisions are also referred to. Footnote citations are 412.

The dissertation has a structure containing of an introduction, three chapters and a conclusion. In practice, it is a well-established understanding that a dissertation should contain between three and five chapters. The presented dissertation meets these requirements.

In the introduction, the author states that she has set the following objectives: to study and provide information on the current state of the legal framework, as well as to find out what is the legal framework in the Republic of Bulgaria and whether the law provides sufficient protection, as well as what are the ways in which the Bulgarian legislation adopts the ideas of the European legislator.

The author points out that she used the method of comparative legal analysis between the legislation of the Republic of Bulgaria and the Federal Republic of Germany in the matter under study.

I do not find scientific tasks, object, subject and main thesis formulated by the author. The lack of formulated scientific tasks explains why the conclusion does not indicate what conclusions the author draws as a consequence of the scientific research. However, there are conclusions drawn at various places in the thesis (e.g. pp. 67-68, p. 178, p. 193). Object, subject, aim, other research methods and scientific tasks are formulated in the synopsis.

The first chapter of the dissertation is entitled "Historical Overview of the Creation and Development of the Legislation Regulating the Fight against Insider Dealing in Capital Markets" (pp. 6-38). This chapter is of interest from the point of view of the historical information gathered.

The second chapter of the thesis (pp. 38-97) is entitled "The Market Abuse Regulation (EU Regulation 596/2014)". There is an analytical part in the chapter (e.g. after p. 40 and others). The author discusses concepts and factual situations as they are regulated in the laws of different countries. A wide range of case law from courts in different countries is also discussed.

The third chapter of the dissertation is entitled "Punishability of Crimes Related to the Misuse of Confidential Information" (pp. 97-222, which shows some imbalance between the different chapters of the dissertation). In it, the author discusses the criminal provisions that provide for penalties in cases of misuse of insider information. The PhD candidate critically analyses the texts adopted in the Bulgarian Criminal Code (pp. 101 ff.). The author also examines the hypotheses under which civil liability arises under German and Bulgarian law and discusses other institutes of civil law, such as the invalidity of a transaction due to fraud. Unfortunately, I am not a specialist in the field of civil and criminal law, which makes it difficult for me to evaluate this part of the dissertation, which occupies half of the study.

Paragraph 6 of the third chapter analyses the powers of state authorities as well as the supervisory activities of stock exchanges in Bulgaria and Germany in handling inside information. The application of administrative measures and the issuance of administrative acts are examined. The author reviews the administrative body of the German Stock Exchange and the joint stock company that represents the exchange in private law relationships. At the same time, it points out that the Bulgarian Stock Exchange is a subject of private law which carries out quasi-administrative activities. I believe that it is possible to develop this further by considering it in the light of the amendment

to the definition of administrative body contained in § 1, item 1 of the Supplementary Provisions of the Code of Administrative Procedure. According to this provision, "administrative authority" shall be any authority appertaining to the system of the executive branch of government, as well as any holder of administrative powers empowered in pursuance of a law, including the persons performing public functions, and the organizations providing public services.

The conclusion is too short and does not contain the conclusions that were drawn after studying the research tasks. However, as I have already pointed out, the synopsis contributes to the dissertation in terms of the scientific tasks set and the scientific and applied contributions of the dissertation.

3. Evaluation of the Scientific and Applied Contributions of the Dissertation Work

In the synopsis, the PhD candidate formulates the following contributions:

3.1. Scientific contributions:

3.1.1. The historical development of the legislation against insider dealing on the capital markets in Bulgaria and Germany is reviewed.

3.1.2. An analysis is made of the norms in EU law containing a prohibition of insider dealing on capital markets.

3.1.3. The changes in the national legislation following the introduction of Regulation 596/2014 on combating insider dealing and abuse are examined.

3.2. Scientific and applied contributions:

3.2.1. The dissertation reviews the implementation of the legal framework for the protection and regulation of capital markets trading in Bulgaria and Germany before and after the introduction of Regulation (EU) 596/2014.

3.2.2. The application of Regulation (EU) 596/2014 has been established in both countries.

3.2.3. A comparative analysis between the legislation of the Republic of Bulgaria and the Federal Republic of Germany has been carried out.

3.2.4. For the first time, gaps have been identified in the application of Regulation (EU) 596/2014 in different countries, which is particularly evident in the possibilities of indemnification of the individual investor, as well as in the case of direct liability in the management of capital trading companies.

3.2.5. De lege ferenda proposals are formulated aimed at improving the Bulgarian legislation.

I accept the scientific and applied contributions formulated by the PhD candidate.

4. Evaluation of the Scientific Publications on the Dissertation Topic

The following scientific publications can be mentioned on the topic of the thesis:

1. The Need for the Market Abuse Regulation and the Impact of the Spector Photo Group Decision, published in 'Business and Law', UNWE ed., 2021, (3).
2. The Limits of the Natural Unit of Action in the Case of Repeated Violations of an Injunction; The Occurrence and Consequences of the Limitation Period for Criminal Prosecution in Administrative Proceedings, published in German on 28.05.2021, Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland.
3. International Jurisdiction of the Courts of the Place of the Registered Office against Claims for Fees Arising from an Advocate's Contract with a Foreign Contact, published in German on 21.01.2022, Internationales Wirtschaftsrecht, Deutschland.

The articles are published in reviews that are well known among the scientific community. This enables the results obtained from the research to receive the necessary publicity.

5. Evaluation of the Synopsis

The total volume of the synopsis is 88 pages with information on Bulgarian and English. It correctly reflects the structure and content of the thesis. The synopsis is developed in accordance with the requirements established by practice for its layout and contains the main results of the research.

6. Critical Notes, Recommendations and Questions

I think that the paper would benefit from the PhD candidate addressing the issue of information in general, distinguishing between types of information (e.g. information that administrative bodies receive when they carry out checks and audits) and comparing them.

Other critical comments and recommendations are provided in the relevant parts of this review.

7. Conclusion

The dissertation work “Legal Protection against Insider Dealing in Capital Markets under Bulgarian and German Law” authored by Anna Tonies - Bambalska contains scientific and applied results. I received no reports of plagiarism.

The dissertation work shows that Anna Tonies - Bambalska possesses the necessary theoretical knowledge and professional skills, demonstrating the qualities to independently conduct scientific research.

Because of the this, I express my positive evaluation for the conducted research on the basis of the above reviewed dissertation work, synopsis and other publications, as well as because of the achieved results and contributions.

I recommend that the esteemed members of the Scientific Jury award the educational and scientific degree of “doctor” in scientific program ‘Administrative Law and Administrative Process’, in the field of higher education 3. Social, Economic and Legal Sciences, in the professional field 3.6 Law professional direction 3.6 Law, to Anna Tonies - Bambalska based on a thesis on "Legal Protection against Insider Dealing in Capital Markets under Bulgarian and German Law".

Signed: