

С Т А Н О В И Щ Е

От доц. д-р Мирослав Митъов Димитров, ЮФ при УНСС - вътрешен член на научно жури, определено със Заповед № 1132/19.04.2024 г. на Зам. ректора по НИД на УНСС за защита на дисертационен труд за придобиване на образователната и научна степен „доктор” в област на висше образование 3. Социални, стопански и правни науки, по професионално направление 3.6 Право, докторска програма „Административно право и административен процес“

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

Автор: Анна Тюнис - Бамбалска

1. Кратка информация за процедурата и докторанта

Със Заповед № 1132/19.04.2024 г. на Зам. ректора по НИД на УНСС, издадена по предложение на Факултетния съвет на ЮФ (Протокол от 12.04.2024 г.), съм определен за вътрешен член на научното жури в процедурата за публична защита на дисертационен труд на тема „Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“ с автор Анна Тюнис - Бамбалска – докторант по докторска програма „Административно право и административен процес” към катедра „Публичноправни науки” на ЮФ при УНСС.

Дисертантът Анна Тюнис - Бамбалска е завършила Право в университета „Лудвиг Максимилиан“, Мюнхен, Германия през 2006 г., като е придобила бакалавърска степен, а през 2008 г. получава магистърска степен по специалност „Право“ в Нов Български Университет, София, България. След завършването на образованието си Анна Бамбалска полага успешно държавни изпити и изпит за адвокатска правоспособност в провинция Северен Рейн – Вестфалия, Германия, след което натрупва за кратко време значителен и разнообразен практически опит като юрист – активно работи като адвокат в адвокатска кантора в Мюнхен, като става партньор през 2011 г. и е правен консултант на Световната банка, САЩ. Едновременно с това увеличава своята квалификация като специализира като адвокат по международно икономическо право, а и проявява интерес

към научни изследвания – работи като научен сътрудник на проф. Щаудингер, съавтор на ежемесечно списание за международно икономическо право към издателство Juris GmbH.

Като докторант в катедра „Публичноправни науки“ под ръководството на проф. д-р Валери Димитров разработва дисертационен труд на тема „Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“. Дисертацията е обсъдена на заседание на Катедрения съвет на 11.04.2024 г. , получава положителна оценка и с решение на катедрения съвет е насочена към публична защита. Решението е утвърдено от Факултетния съвет на ЮФ при УНСС. Направената кратка биографична и професионална справка показва, че дисертантът се е утвърдил като юрист-практик най-вече в сферата на международното икономическо право с интереси към научни изследвания, които намират израз и в разработването на дисертационен труд.

2. Обща характеристика на дисертационния труд - актуалност, значимост, структура, методи на изследване и съдържание на дисертационния труд

2.1. Актуалност и значимост

Темата на дисертационния труд е интердисциплинарна, тъй като злоупотребата с вътрешна информация се регулира от нормите на различни клонове на правото както в Германия, така и в България. Тя може да се определи като безспорно актуална предвид пораженията върху глобалната икономика, нанесени от световната финансова криза, разразила се след 2007 г. и опитите на различните засегнати държави чрез разнообразни законодателни мерки да я овладеят, а и да създадат условия за предотвратяване на подобни кризи в бъдеще. Невъзможно е да се обхванат всички законодателства в рамките на една дисертация, но изборът на автора да анализира законодателствата на Германия и България по проблемите, породени от злоупотребата с вътрешна информация при капиталовите пазари в контекста на европейските регулации е сполучлив, тъй като множество решения, заложи от германския законодател са възприети в българското законодателство. Темата е научно и практически значима. От една страна тя се нуждае от теоретично осветляване, тъй като не е била предмет на самостоятелно цялостно научно изследване въпреки безспорната ѝ актуалност, а от друга страна - множество правни проблеми, породени от финансовата криза и свързани със злоупотребата с вътрешна информация се нуждаят от практико-приложни насоки за тяхното решаване, включително и чрез предложения *de lege ferenda* за усъвършенстване на българското законодателство.

2.2. Структура на дисертационния труд и методи на изследване

Дисертационният труд е разработен в съответствие с изискванията на чл. 27 от Правилника за прилагане на Закона за развитието на академичния състав в Република България. Структуриран е правилно и балансирано. Отделните части следват логично една след друга, като е постигната смислова цялост и завършеност на изложението. То се състои от увод, три глави, заключение, три приложения и библиография (списък на използваната литература). Дисертацията като обем покрива обичайния такъв и възлиза общо на 248 страници, от които 218 стр. са с чисто научно съдържание. Направени са 412 бележки под линия, при това не самоцелни, а насочени към съответния конкретен, обсъждан в основния текст, проблем. Използваният научен апарат обхваща впечатляващите 289 заглавия, от които 79 на български език и 210 на чужди езици. Следва да се отбележи, че разглежданите в дисертацията проблеми не са широко обсъждани в българската литература, което дава основание да се очаква, че дисертацията ще обогати българската правна книжнина.

В изследването си авторът е боравил с множество научни методи. Наред с класическите методи за научни изследвания – анализ, синтез, индукция, дедукция и традиционния в областта на правото правно-догматичен метод, изразяващ се в познатите и широко практикувани способности за тълкуване на правните разпоредби (езиково, логическо, систематично и др.), авторът умело е използвал също правно-историческия и сравнително-правния метод, чрез които от една страна се изясняват обсъжданите в работата проблемни моменти, свързани със злоупотребата с вътрешна информация, а от друга страна те подпомагат автора да аргументира поддържаните от него в дисертацията тези.

2.3. Съдържание на дисертационния труд (кратко представяне)

Съчинението започва с увод, в който авторът очертава предмета на своето научно изследване и причините, които са провокирали неговия интерес към темата. Очертана е ясно основната цел – след като се анализира правната уредба да се отговори на въпроса дали тя осигурява достатъчна и ефективна закрила срещу злоупотребата с вътрешна информация. Посочени са и методите, които авторът използва при научното си изследване.

Първа глава е посветена на обстоен исторически преглед на създаването и развитието на законодателството, което регламентира борбата срещу злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари. Хронологически и подробно са изложени приемането и следващите промени на нормативните актове, уреждащи

търговията с вътрешна информация и манипулирането на пазара на финансови инструменти преди и след членството на България в Европейския съюз, както и съответното въздействие на европейските директиви и регламенти. Аналогичен обзор е направен и на развитието на законодателството в Германия.

Във втора глава е направен подробен анализ на регламентът на ЕС относно пазарната злоупотреба – Регламент № 596/2014 г. Проследено е създаването на регламента, изведено и анализирано е основното му съдържание, а именно – фактическия състав на злоупотребата с вътрешна информация и понятията, свързани с нея, с които борави европейския законодател.

Трета глава от работата е олицетворение на интердисциплинарния характер на темата на дисертационния труд. Тя е най-важната от научна и практико-приложна гледна точка, съдържа най-много приноси и представлява по мое мнение сърцевината на научното изследване. Обхванати и анализирани са в нужната пълнота и задълбоченост три вида санкционни правни последици, произтичащи от нарушения, свързани със злоупотребата с конфиденциална информация – наказателни, граждански и административни.

В заключението накратко са изложени основните изводи на автора относно защитата срещу злоупотреба с вътрешна информация. Липсва обаче обобщение на най-важните резултати от изследването и приносните моменти, а не са изведени и предложенията *de lege ferenda* за усъвършенстване на законодателството. Това е сторено само в автореферата, а би следвало да се отрази и в заключението на дисертацията.

3. Обща оценка на дисертацията и на качествата на дисертанта като изследовател на правни проблеми

Като цяло дисертационният труд се отличава с богатство на разгледаните от автора хипотези. Изложението е добре структурирано и има завършен вид. Езикът е точен и разбираем, а стилът на изложение - висок. Подържаните от автора тези са логично и подробно аргументирани с доводи, почерпени най-вече от самостоятелен задълбочен анализ и умело прилагане на научните методи за изследване. Цялостното ми впечатление при прочита на дисертационния труд е, че дисертантът притежава задълбочени познания за уредбата на последиците от злоупотребата с вътрешна информация в европейското, българското и германското право, които са предпоставка за извеждане на проблемите при прилагането ѝ. Авторът на дисертацията в работата си демонстрира много добри способности за самостоятелни научни изследвания и

проявява научна смелост да заявява ясно поддържаните становища, както и да критикува, но боравейки с научни аргументи. Това открива пред дисертанта възможността да открие най-съществените практико-приложни проблеми, да насочи изследователските си усилия върху тях и да предложи своята интерпретация, а там където е необходимо да направи предложения за усъвършенстване на нормативната уредба. Изложението показва също, че авторът умее да подлага на критичен анализ съдебната практика, както и да води етична и ползотворна задочна научна дискусия с цитираните автори, независимо дали споделя или оспорва тяхното становище по един или друг разглеждан в работата въпрос.

4. Научни и научно-приложни приноси

Дисертационният труд разкрива множество научни и научно-приложни резултати, които могат да бъдат определени като приноси в развитието на правната наука. Следва да се отбележи, че работата съдържа и чисто практически приноси. Без претенция за изчерпателност, по-важните приносни моменти според мен са следните:

- обстояният преглед на историческото развитие на законодателството срещу злоупотребата на вътрешна информация на капиталовите пазари в България и в Германия;

- задълбоченият анализ на нормите на правото на Европейския съюз, съдържащи забрана за злоупотреба с вътрешна информация, който е първият по рода си в българската правна книжнина и представлява научна новост;

- изясняване на приложението на Регламент 596/2014 г. на ЕС в България и Германия с посочване на пропуските в двете страни, свързани с възможностите за обезщетение на индивидуалния инвеститор и пряката отговорност при управление на търговски дружества;

- изследване на множеството промени в националните законодателства, провокирани от въвеждането на Регламент 596/2014 г. и обстояният преглед на вътрешната нормативна уредба, призвана да изгради защита срещу злоупотребата с вътрешна информация на капиталовите пазари в България и Германия преди и след въвеждане на цитирания регламент;

- изясняването на принципа на еквивалентност и ефективност относно прилагането на правата, гарантирани от общностното право;

- аргументирането на възможността за прилагане на гражданскоправни санкции при нарушаване на забраната за търговия с вътрешна информация, въпреки липсата на изрично уредена такава възможност от европейския законодател;

- обоснованата критика, направена на стр. 176-177, относно липсата на яснота в съдебната практика за възможностите на отделен инвеститор да има право на обезщетение, както и на отричането на възможността да се ангажира лична отговорност на управители на ООД и членове на съвети на директори на АД при несъобщаване на публикувана вътрешна информация и при публикуване на невярна информация, която е повлияла на решение за покупка на отделен инвеститор;

- множеството разумни предложения за усъвършенстване на законодателството (de lege ferenda).

5. Критични бележки и препоръки

Затруднявам се да направя критични бележки към представения за публична защита дисертационен труд, свързани със структурирането и обхвата му, както и с правилността на убедително защитените от автора тези, макар и с някои редки изключения. Все пак мога да отбележа следното:

- работата би спечелила и допълнила теоретичните си приноси, ако авторът задълбочи теоретичния анализ и изясняване на правната същност на изследваните правни явления;

- по мое мнение не е издържано от теоретична гледна точка разглеждането на хипотезите на нищожност на правната сделка и на унищожаемост като форми на гражданска отговорност, каквото впечатление остава прочита на т. 5.3 и т. 5.4 от пар. 5, глава III. Те представляват своеобразна гражданскоправна санкция за неправомерно поведение, но не се вписват в традиционното разбиране на понятието гражданска отговорност в доктрината, която по принцип има обезщетителен и/или правовъзстановителен характер. Вярно е, че нищожната сделка напр. може да е елемент от фактическия състав на деликта, но сама по себе си нищожността не е форма на гражданска отговорност;

- анализът на гражданскоправната регламентация на отговорността при търговия с вътрешна информация (с. 156-178) би могъл да се допълни с изследване на предпоставките и последиците за ангажиране на договорна отговорност на злоупотребяващия, която по мое мнение е възможна при договори за управление, посреднически договори, трудови договори и др. Ако авторът счита, че е възможна единствено деликтната отговорност, би следвало аргументирано да обясни защо приема така, още повече, че българското законодателство и съдебна практика, за разлика от германското, по принцип не допуска кумулиране на договорна и деликтна отговорност;

- споменаването на стр. 175 на чл. 50 ЗЗД, който урежда деликтната отговорност за вреди, причинени от вещи и животни, е неотнормирано;

- на стр. 176 е добре да се уточни, че презумцията за вина по чл. 45 ЗЗД се отнася само до небрежната форма на вина, но не и при недобросъвестност (умисъл) на деликвента;

- в списъка на използваните съкращения (с. 224-225) липсват някои от съкращенията, които са използвани в изложението – напр. ЗАНН, ДЕС, ЗПМПЗФИ, ЕС. Този списък би бил по-полезен, ако се премести в началото на работата - след съдържанието и преди основния текст;

- в заключението е препоръчително да бъдат обобщени най-важните резултати от научното изследване, да бъдат изведени научните и научно-приложните приноси и да се изложат поне главните предложения *de lege ferenda* за усъвършенстване на законодателството, които са направени в основния текст.

С горните бележки и препоръки авторът по своя преценка може да се съобрази, ако реши да публикува своето изследване, което аз лично препоръчвам, тъй като работата би била полезна както за практикуващи юристи, така и за преподаватели и изследователи. Бележките ми в тази точка обаче по никакъв начин не променят отличното впечатление от дисертационния труд и неговите значими научни и научно-приложни резултати.

6. Оценка на автореферата и публикации на автора по темата на дисертацията

Представеният автореферат се състои от 47 страници, като е преведен и на английски език. В него са очертани накратко предметът и целите на изследването, както и използваните методи. В стегнат и систематизиран вид правдиво и достъпно е представено съдържанието на дисертацията, както и постигнатите основни научни и научно-приложни резултати, като коректно е изразено и авторовото мнение относно направените научни приноси и предложения за усъвършенстване на законодателството. Изложението в автореферата е ясно и предоставя добра възможност за първоначална ориентация в най-важните от теоретична и практическа гледна точка проблеми, изследвани в работата, както и за позицията на автора по всеки един от тях и предложенията *de lege ferenda* за усъвършенстване на действащото законодателство.

Дисертантът е направил три публикации – статии в специализирани научни правни списания – една на български и две на немски език. Тези публикации покриват нормативно установените минимални национални наукометрични критерии. Те

затвърждават впечатлението, че авторът на дисертацията притежава много добри познания и способности за самостоятелни научни изследвания, които, уверен съм, ще продължат и ще се задълбочат в следващите години.

6. Заключение

С оглед на гореизложеното считам, че представеният за публична защита дисертационен труд на тема **„Правна защита срещу злоупотреба с вътрешна информация при капиталовите пазари съгласно българското и германското законодателство“** с автор **Анна Тюнис - Бамбалска** отговаря на изискванията, уредени в чл. 6, ал. 3 от Закона за развитието на академичния състав в РБ и чл. 27 от Правилника за прилагането му. Убедено давам положителна оценка по смисъла на чл. 10, ал. 1, изр. 2 ЗРАСРБ на защитавания дисертационен труд, поради което ще гласувам в подкрепа на предложение за присъждане на **образователната и научна степен „доктор“** на автора на дисертацията – **Анна Тюнис - Бамбалска** по научната специалност **„Административно право и административен процес“** в професионално направление 3.6. „Право“.

22.05.2024 г.

Член на научното жури:

(доц. д-р Мирослав Димитров)

OPINION

By Assoc. prof. Miroslav Mityov Dimitrov, Faculty of Law at UNSS - internal member of the scientific jury, determined by Order No. 1132/19.04.2024 of the NID Dep. Provost of the UNSS for the defence of a dissertation work for the acquisition of the educational and scientific degree "doctor" in the field of higher education 3. Social, economic and legal sciences, by professional direction 3.6 Law, doctoral program "Administrative law and administrative process"

Dissertation topic: Legal protection against misuse of inside information in capital markets according to Bulgarian and German legislation

Author: Anna Tunis - Bambalska

1. Brief information about the procedure and the doctoral candidate

By Order No. 1132/19.04.2024 of NID Deputy Provost of the UNSS, issued on the proposal of the Faculty Council of the Faculty of Law (Protocol of 12.04.2024), I have been designated as an internal member of the scientific jury in the procedure for the public defense of a dissertation work on the topic "Legal protection against abuse of insider information in the capital markets according to the Bulgarian and German legislation" with author Anna Tunis - Bambalska - doctoral student in the doctoral program "Administrative Law and Administrative Process" at the Department of Public Law Sciences of the Faculty of Law at UNSS. Dissertant Anna Tunis - Bambalska graduated in Law from the Ludwig Maximilian University, Munich, Germany in 2006 with a Bachelor's degree, and in 2008 received a Master's degree in Law from the New Bulgarian University, Sofia, Bulgaria . After completing her education, Anna Bambalska successfully passed the state exams and the bar exam in the state of North Rhine-Westphalia, Germany, after which she gained significant and varied practical experience as a lawyer in a short time - she actively worked as a lawyer in a law firm in Munich , becoming a partner in 2011 and is a legal consultant to the World Bank, USA. At the same time, she increases his qualifications by specializing as a lawyer in international economic law, and also shows interest in scientific research - she works as a research assistant to Prof. Staudinger, co-author of a monthly magazine on international economic law at Juris GmbH publishing house. As a doctoral student in the department of "Public Law Sciences" under the supervision of

Prof. Dr. Valeri Dimitrov, she developed a dissertation on the topic "Legal protection against misuse of insider information in the capital markets according to Bulgarian and German legislation". The dissertation was discussed at a meeting of the Departmental Council on 11.04.2024, received a positive evaluation and, by decision of the Departmental Council, was directed to a public defense. The decision was approved by the Faculty Council of the Faculty of Law at UNSS. The brief biographical and professional reference made shows that the dissertation student has established himself as a legal practitioner mostly in the field of international economic law with interests in scientific research, which find expression in the development of a dissertation work.

2. General characteristics of the dissertation - relevance, significance, structure, research methods and content of the dissertation

2.1. Relevance and significance

The topic of the dissertation work is interdisciplinary, since the abuse of inside information is regulated by the norms of different branches of law both in Germany and in Bulgaria. It can be defined as undeniably relevant given the damage to the global economy caused by the global financial crisis that broke out after 2007 and the attempts of the various affected countries through various legislative measures to control it and create conditions to prevent similar crises in the future. It is impossible to cover all the legislations within the framework of one dissertation, but the author's choice to analyze the legislations of Germany and Bulgaria on the problems caused by the misuse of insider information in the capital markets in the context of European regulations is successful, since many solutions, laid down by the German legislator have been adopted in the Bulgarian legislation. The topic is scientifically and practically significant. On the one hand, it needs theoretical clarification, as it has not been the subject of an independent comprehensive scientific study despite its undeniable relevance, and on the other hand, numerous legal problems caused by the financial crisis and related to the misuse of insider information need practical -implemented guidelines for their solution, including through proposals de lege ferenda to improve the Bulgarian legislation.

2.2. Dissertation structure and research methods

The dissertation was developed in accordance with the requirements of Art. 27 of the Rules for the Implementation of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria. It is structured correctly and balanced. The individual parts follow logically one after the other, achieving a meaningful integrity and completeness of the exhibition. It consists of an introduction, three chapters, a conclusion, three appendices and a bibliography (list of references). The dissertation as a volume covers the usual one and amounts to a total of 248

pages, of which 218 pages are of purely scientific content. 412 footnotes have been made, at the same time not self-serving, but aimed at the relevant specific problem discussed in the main text. The scientific apparatus used covers an impressive 289 titles, of which 79 are in Bulgarian and 210 in foreign languages. It should be noted that the problems considered in the dissertation have not been widely discussed in Bulgarian literature, which gives reason to expect that the dissertation will enrich the Bulgarian legal literature. In his research, the author used many scientific methods. Together with the classic methods of scientific research - analysis, synthesis, induction, deduction and the traditional legal-dogmatic method in the field of law, expressed in the known and widely practiced methods of interpreting legal provisions (linguistic, logical, systematic, etc.), the author also skillfully used the legal-historical and comparative-legal methods, which, on the one hand, clarify the problematic points discussed in the work, related to the abuse of inside information, and on the other hand, they help the author to argue those he supports in the dissertation.

2.3. Content of the dissertation (brief presentation)

The essay begins with an introduction in which the author outlines the subject of his scientific research and the reasons that provoked his interest in the subject. The main goal is clearly outlined – after analyzing the legal framework to answer the question whether it provides sufficient and effective protection against the misuse of insider information. The methods used by the author in his scientific research are also indicated. The first chapter is dedicated to a comprehensive historical review of the creation and development of the legislation that regulates the fight against the abuse of inside information in the capital markets. Chronologically and in detail, the adoption and subsequent changes of the normative acts governing insider trading and the manipulation of the market of financial instruments before and after Bulgaria's membership in the European Union, as well as the corresponding impact of the European directives and regulations, are presented. A similar review was made of the development of legislation in Germany. In the second chapter, a detailed analysis of the EU regulation on market abuse - Regulation No. 596/2014 was made. The creation of the regulation was traced, its main content was derived and analyzed, namely - the factual composition of the abuse of inside information and the concepts related to with which the European legislator deals. The third chapter of the work is an embodiment of the interdisciplinary nature of the topic of the dissertation work. It is the most important from a scientific and practical point of view, contains the most contributions and represents, in my opinion, the core of scientific research. Three types of punitive legal consequences resulting from violations related to the misuse of confidential information - criminal, civil and administrative - are covered and analyzed in the

necessary completeness and depth. In the conclusion, the main conclusions of the author regarding the protection against misuse of inside information are briefly stated. However, a summary of the most important results of the research and the points of contribution is missing, and the proposals de lege ferenda for improving the legislation are not presented. This was done only in the abstract, but should also be reflected in the conclusion of the dissertation.

3. General evaluation of the dissertation and the qualities of the dissertation student as a researcher of legal problems

In general, the dissertation work is distinguished by the richness of the hypotheses examined by the author. The exhibition is well structured and has a finished look. The language is precise and understandable, and the presentation style is high. Theses held by the author are logically and in detail argued with arguments, drawn mostly from independent in-depth analysis and skillful application of scientific research methods. My overall impression upon reading the dissertation is that the dissertation student has in-depth knowledge of the regulation of the consequences of the misuse of inside information in European, Bulgarian and German law, which are a prerequisite for identifying the problems in its application. The author of the dissertation demonstrates very good abilities for independent scientific research and shows scientific courage to clearly state the opinions held, as well as to criticize, but using scientific arguments. This opens up for the dissertation student the opportunity to highlight the most essential practical-applied problems, to focus his research efforts on them and to offer his interpretation, and where necessary to make proposals for improving the regulatory framework. The presentation also shows that the author is able to critically analyze the judicial practice, as well as to conduct an ethical and fruitful extramural scientific discussion with the cited authors, regardless of whether she shares or disputes their opinion on one or another issue considered in the work.

4. Scientific and scientific-applied contributions

The dissertation work reveals numerous scientific and scientific-applied results that can be defined as contributions to the development of legal science. It should be noted that the work also contains purely practical contributions. Without claiming to be exhaustive, the more important contributing points, in my opinion, are the following:

- thorough review of the historical development of the legislation against the misuse of insider information on the capital markets in Bulgaria and in Germany;
- in-depth analysis of the norms of the law of the European Union, containing a ban on the misuse of inside information, which is the first of its kind in the Bulgarian legal literature and represents a scientific novelty;

- clarification of the application of Regulation 596/2014 of the EU in Bulgaria and Germany, indicating the gaps in both countries, related to the possibilities for compensation of the individual investor and direct responsibility in the management of commercial companies;
- study of the many changes in national legislation, provoked by the introduction of Regulation 596/2014 and the thorough review of the internal regulations, designed to build protection against the abuse of insider information on the capital markets in Bulgaria and Germany before and after the introduction of the cited regulation;
- clarification of the principle of equivalence and effectiveness regarding the application of the rights guaranteed by Community law;
- argumentation of the possibility of applying civil sanctions in case of violation of the ban on insider trading, despite the absence of such possibility expressly regulated by the European legislator;
- justified criticism, made on pages 176-177, regarding the lack of clarity in the judicial practice regarding the possibilities of an individual investor to have the right to compensation, as well as the denial of the possibility of engaging personal liability of managers of limited liability companies and members of advice to AD directors in the event of non-disclosure of published inside information and in the event of publication of false information that influenced a purchase decision of an individual investor;
- many reasonable proposals for improving the legislation (de lege ferenda).

5. Critical notes and recommendations

I find it difficult to make critical remarks about the thesis submitted for public defense, related to its structure and scope, as well as the correctness of the author's convincingly defended theses, albeit with some rare exceptions. However, I can note the following:

- dissertation work would gain and supplement its theoretical contributions if the author deepens the theoretical analysis and clarification of the legal essence of the studied legal phenomena;
- in my opinion, the examination of the hypotheses of nullity of the legal transaction and of destruction as forms of civil liability is not supported from a theoretical point of view, as is the impression left by the reading of item 5.3 and item 5.4 of par. 5, chapter III. They represent a kind of civil law sanction for wrongful conduct, but they do not fit into the traditional understanding of the concept of civil liability in the doctrine, which generally has a compensatory and/or restorative nature. It is true that the void transaction e.g. it may be an element of the factual composition of the tort, but nullity in itself is not a form of civil liability;

- the analysis of the civil law regulation of liability in the case of insider trading (p. 156-178) could be supplemented with a study of the prerequisites and consequences for engaging in contractual liability of the abuser, which, in my opinion, is possible in management contracts, intermediary contracts, employment contracts, etc. If the author considers that only tortious liability is possible, she should reasonably explain why he accepts this, especially since the Bulgarian legislation and judicial practice, unlike the German one, in principle does not allow the cumulating of contractual and tortious liability;
- mention on page 175 of Art. 50 of the Civil Code, which regulates tortious liability for damages caused by objects and animals, is irrelevant;
- on page 176 it is good to specify that the presumption of guilt under Art. 45 of the Criminal Code refers only to the negligent form of guilt, but not bad faith (intention) of the delinquent;
- in the list of used abbreviations (p. 224-225) some of the abbreviations used in the exposition are missing - e.g. ZANN, DES, ZPMPZFI, EU. This list would be more useful if it were moved to the beginning of the work - after the table of contents and before the main text;
- in the conclusion, it is recommended to summarize the most important results of the scientific research, to bring out the scientific and scientific-applied contributions and to outline at least the main proposals *de lege ferenda* for improving the legislation, which were made in the main text. With the above notes and recommendations, the author at his discretion can comply if he decides to publish his research, which I personally recommend, as the work would be useful for legal practitioners, teachers and researchers alike. However, my notes on this point in no way change the excellent impression of the dissertation work and its significant scientific and scientific-applied results.

6. Evaluation of the author's abstract and publications of the author on the topic of the dissertation

The presented abstract consists of 47 pages and has been translated into English. It briefly outlines the subject and objectives of the study, as well as the methods used. In a concise and systematized form, the content of the dissertation, as well as the main scientific and scientific-applied results achieved, is truthfully and accessible, and the author's opinion regarding the scientific contributions made and proposals for improving the legislation is correctly expressed. The exposition in the abstract is clear and provides a good opportunity for an initial orientation in the most important problems from a theoretical and practical point of view, investigated in the work, as well as the position of the author on each of them and the proposals *de lege ferenda* for improving the current legislation. The dissertation student has made three publications - articles in specialized scientific legal journals - one in Bulgarian and two in

German. These publications cover the normatively established minimum national scientific criteria. They reinforce the impression that the author of the dissertation has very good knowledge and abilities for independent scientific research, which, I am sure, will continue and deepen in the coming years.

6. Conclusion

In view of the above, I consider that the dissertation submitted for public defense on the topic "Legal protection against misuse of inside information in the capital markets according to the Bulgarian and German legislation" authored by Anna Tunis - Bambalska meets the requirements stipulated in art. 6, para. 3 of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria and Art. 27 of the Regulations for its implementation. I confidently give a positive assessment in the sense of Art. 10, para. 1, ex. 2 ZRASRB of the defended dissertation work, which is why I will vote in support of a proposal to award the educational and scientific degree "doctor" to the author of the dissertation - Anna Tunis - Bambalska in the scientific specialty "Administrative law and administrative process" in professional direction 3.6 . "Law".

22.05.2024

Member of the scientific jury:

(Assoc. prof. Miroslav Dimitrov, PhD)