



FINANTSINSPEKTSIOON

JUHATUSE OTSUS

Tallinn

14. märts 2016 nr 4.1-1/29

Reguleeritud turule kauplemisele võetud aktsiate liigi ja täiendavate likviidsete aktsiate määramine

Väärtpaberituru seaduse (edaspidi VPTS) § 88⁹ lõige 5 sätestab Finantsinspektsiooni kohustuse otsustada vähemalt kord aastas, millisesse aktsialiiki kuulub tema järelevalve all oleval turul kaubeldav aktsia.

Komisjoni määruse (EÜ) nr 1287/2006, 10. august 2006 (edaspidi EK määrus) art 22 lõike 1 kohaselt loetakse reguleeritud turul kauplemisele võetud aktsial olevat likviidne turg, kui aktsiaga kaubeldakse igapäevaselt ning üle 500 miljoni euro eest aktsiaid on avalikkuse hulka kuuluvate investorite käes ja täidetud on üks järgmistest tingimustest:

- a) päeva keskmine tehingute arv aktsiaga on vähemalt 500;
- b) aktsia päeva keskmine käive on vähemalt 2 miljonit eurot.

Vastavalt EK määruse art 22 lõikele 2 võib liikmesriik täpsustada, milline on likviidsete aktsiate miinimumarv kõnealuses liikmesriigis. Miinimumarv ei tohi olla üle viie. Kõnealune täpsustus avalikustatakse.

Finantsinspektsiooni juhatus määras oma 2008. aasta 12. märtsi otsusega nr 4.1-1/22 reguleeritud turul kauplemisele võetud likviidsete aktsiate miinimumarvuks 3 (kolm). EK määruse art 22 lõike 3 alusel võib Finantsinspektsioon, juhul kui konkreetse avaldamisperioodi likviidsete aktsiate arv jääb allapoole lõike 2 kohaselt täpsustatud ehk juhatuse otsuses sätestatud miinimumarvust, määrata ühe või enama täiendava likviidse aktsia, tingimusel et selle tulemusel likviidseks loetavate selliste aktsiate arv, mille jaoks liikmesriik on kõige kohasem turg, ei ületa kõnealuse liikmesriigi täpsustatud miinimumarvu.

EK määruse art 22 lõike 3 teise alalõike kohaselt määrab pädev asutus täiendavad likviidsed aktsiad järjestikuselt päeva keskmise käibe järgi vähenevas järjekorras aktsiate hulgast, mille jaoks ta on asjaomane pädev asutus ning mis on lubatud reguleeritud turul kauplemisele ja millega kaubeldakse igapäevaselt.

EK määruse art 22 lõike 6 kohaselt peab iga pädev asutus tagama, et koostatakse ja avalikustatakse loetelu kõigist likviidsetest aktsiatest, mille jaoks ta on asjaomane pädev asutus. Iga pädev asutus tagab loetelu kehtivuse, vaadates selle vähemalt kord aastas läbi. Loetelu tehakse kättesaadavaks

Euroopa Väärtpaberituru Järelevalve Asutusele (edaspidi ESMA). See loetakse avaldatuks, kui ESMA on selle vastavalt art 34 lõikele 5 avaldanud¹.

Likviidsete aktsiate määramine on seotud investeerimisühingu poolt kauplemisteabe avalikustamisega. Tulenevalt VPTS § 88⁷ lõikest 1 kohustub süsteemne täitja² avalikustama hinnanoteeringu³ reguleeritud turule kauplemisele võetud aktsia kohta, millel on likviidne turg ja mille osas investeerimisühing on süsteemne täitja. VPTS § 88⁷ lõike 2 kohaselt, kui nimetatud aktsial puudub likviidne turg, avalikustab süsteemne täitja aktsia hinnanoteeringu kliendi taotlusel.

Likviidsete aktsiate määramine toob investeerimisühingutele kaasa täiendava kauplemisteabe avalikustamise kohustuste, mille läbi tõenäoliselt suureneb aktsiatega kauplemise aktiivsus ja läbipaistvus, kuna paraneb informeeritus aktsiatega tehtavate tehingute tegelikest tasemetest ja mahtudest. Soodustatakse kauplemiskohtade vahelise teenuse osutamise konkurentsi, läbi mille suurendatakse investorite valikuvõimalusi, vähendatakse tehingukulusid ning teenuse hinnakujunemise protsess muutub läbipaistvamaks. Samas võib likviidse aktsia märges kaudselt omada positiivset mõju konkreetse aktsia kauplemisaktiivsusele, kuna annab investorile selge signaali, et aktsia on kohaliku turu mõistes aktiivselt kaubeldav ning seeläbi hõlpsamini võõrandatav.

Arvutuste tegemisel juhindub Finantsinspeksioon EK määruse art 33 lõigetes 1 ja 2 kirjeldatud arvutuskäikudest ning artiklis 34 sätestatud arvutuste tulemuste avaldamise korrast.

Turu läbipaistvuse seisukohalt on kõige kohasem määrata käesoleval avaldamisperioodil kolm täiendavat likviidset aktsiat, mis oleks oma kauplemisaktiivsuse ja avalikkuse hulka kuuluvate investorite käes olevate aktsiate hulga poolest Eesti väärtpaberiturul kõige likviidsemad. Täiendavate likviidsete aktsia määramisel võeti arvesse aktsiate keskmist päevakäivet, mis oli aktsiate liigitamisel primaarseks aluseks, kuid ka avalikkuse hulka kuuluvate investorite käes hoitavate aktsiate arvu ja selle rahalist väärtust 2015. aasta 31. detsembri seisuga. Allpool nimetatud aktsiad eristuvad mõlema näitaja poolest ülejäänutest, kuid on omavahel võrrelduna samas suurusjärgus ning seega ei ole ka põhjendatud väiksema arvu aktsiate määramine.

Kolme täiendava likviidse aktsia määramisega ei ületa Finantsinspeksioon EK määruse art 22 lõike 2 alusel kehtestatud liikmesriigi poolt määratavat likviidsete aktsiate miinimumarvu kolm (3), mis määrati Finantsinspeksiooni juhatuses 2008. aasta 12. märtsi otsusega nr 4.1-1/22.

Tuginedes Komisjoni määruse (EÜ) nr 1287/2006 art 22 lõikele 3, lähtudes Finantsinspeksiooni seaduse § 18 lg 2 punktist 10 ning Finantsinspeksiooni juhatuses 2008. aasta 12. märtsi otsusest nr 4.1-1/22

otsustas Finantsinspeksiooni juhatus:

1. Määrata täiendavateks likviidseteks aktsiateks:

- **Tallink Grupp AS (EE3100004466),**
- **AS Tallinna Vesi (EE3100026436),**
- **Olympic Entertainment Group AS (EE3100084021);**

2. Otsus avalikustada ja teha kättesaadavaks Finantsinspeksiooni veebilehel;

¹ EK määruse art 22 lõike 6 kolmanda alalõige koostoimes Euroopa Parlamendi ja Komisjoni määruse nr 1095/2010 artikli 8 lõike 1 punktiga 1.

² Investeerimisühing, kes regulaarselt ja korrapäraselt täidab kliendi korraldusi väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi, tehes oma arvel tehingu kliendiga (VPTS § 88⁶ lg 3).

³ Süsteemse täitja tehtud siduv pakkumus teatud koguse aktsiate ostmiseks või müümiseks (VPTS § 88⁶ lg 4).

3. Otsus avalikustada vastavalt Euroopa Komisjoni määruse (EÜ) nr. 1287/2006 artikli 34 lõikele 5.

Käesolev otsus jõustub Komisjoni määruse nr 1287/2006 artikli 22 punktis 6 sätestatud korras.

Käesoleva otsuse peale võib esitada halduskohtumenetluseseaduses ettenähtud korras kaebuse Tallinna Halduskohtule 30 päeva jooksul otsuse teatavaks tegemisest arvates.

/allkirjastatud digitaalselt/

Kilvar Kessler
juhatuse esimees

