



FINANTSINSPEKTSIOON

JUHATUSE OTSUS

Tallinn

10. aprill 2017 nr 4.1-1/38

Reguleeritud turule kauplemisele võetud aktsiate liigi ja täiendavate likviidsete aktsiate määramine

I Asjaolud

- 1.1. Väärtpaberituru seaduse (edaspidi VPTS) § 88⁹ lõige 5 sätestab Finantsinspektsiooni kohustuse otsustada vähemalt kord aastas, millisesse aktsialiiki kuulub tema järelevalve all oleval turul kaubeldav aktsia.
- 1.2. Komisjoni määruse (EÜ) nr 1287/2006 (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:
 - (i) päeva keskmine tehingute arv aktsiaga on vähemalt 500;
 - (ii) aktsia päeva keskmine käive on vähemalt 2 miljonit eurot.
- 1.3. 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.
- 1.4. EK määruse art 22 lõike 3 teise alalõike kohaselt määrab pädev asutus täiendavad likviidsed aktsiad järjekorras 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.
- 1.5. 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.
- 1.6. Finantsinspektsiooni juhatus määras oma 2008. aasta 12. märtsi otsusega nr 4.1-1/22 reguleeritud turul kauplemisele võetud likviidsete aktsiate miinimumarvuks 3 (kolm). EK

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

määruse art 22 lõike 3 alusel võib Finantsinspeksioon, juhul kui konkreetse avaldamisperioodi likviidsete aktsiate arv jääb allapoole lõike 2 kohaselt täpsustatud ehk juhatus 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.

- 1.7. Finantsinspeksiooni seaduse (edaspidi FIS) § 18 lõike 2 punkti 10 kohaselt Finantsjärelevalve teostamisega ja kriisilahendusmenetluse läbiviimisega seotud küsimustes käesoleva seaduse §-s 2 nimetatud seadustes, *inter alia* VPTS-s, sätestatud alustel Finantsinspeksiooni juhatus otsustab muu haldusakti andmise finantsjärelevalve- või kriisilahendusmenetluses FIS §-s 2 või § 6 lõike 1 punktis 7 nimetatud seaduses sätestatud alustel, kui FIS-st ei tulene teisiti. FIS § 55 lõike 1 kohaselt teeb Finantsinspeksiooni juhatus otsuseid ja ettekirjutusi ja annab Finantsinspeksiooni nimel korraldusi ja üldkorraldusi.

II Analüüs

- 2.1. 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.
- 2.2. 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 hinna kujunemise protsess muutub läbipaistvamaks. Samas võib likviidse aktsia märke kaudselt omada positiivset mõju konkreetse aktsia kauplemisaktiivsusele, kuna annab investorile selge signaali, et aktsia on kohaliku turu mõistes aktiivselt kaubeldav ning seeläbi hõlpsamini võõrandatav.
- 2.3. Turu läbipaistvuse seisukohalt on kõige kohasem määrata käesoleval avaldamisperioodil kaks 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 2016. 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.
- 2.4. Arvutuste tegemisel juhindub Finantsinspeksioon EK määruse art 33 lõigetes 1 ja 2 kirjeldatud arvutuskäikudest ning artiklis 34 sätestatud arvutuste tulemuste avaldamise korrast.

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).

- 2.5. Kahe 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 juhatus 2008. aasta 12. märtsi otsusega nr 4.1-1/22.

III Resolutsioon

Lähtudes eeltoodust ja tuginedes Komisjoni määruse (EÜ) nr 1287/2006 art 22 lõikele 3, Finantsinspeksiooni seaduse § 18 lg 2 punktile 10 ja § 55 lõikele 1 ning Finantsinspeksiooni juhatus 2008. aasta 12. märtsi otsusele nr 4.1-1/22

otsustas Finantsinspeksiooni juhatus:

- 1. Määrata täiendavateks likviidseteks aktsiateks:**
 - **Olympic Entertainment Group AS (EE3100084021),**
 - **Tallink Grupp AS (EE3100004466);**
- 2. Otsuse avalikustada ja teha kättesaadavaks Finantsinspeksiooni veebilehel;**
- 3. Otsuse 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 halduskohtumenetluse seaduses ettenähtud korras kaebuse Tallinna Halduskohtule 30 päeva jooksul otsuse teatavaks tegemisest arvates.

/allkirjastatud digitaalselt/

Kilvar Kessler
juhatuse esimees

