



FINANTSINSPEKTSIOON

## JUHATUSE OTSUS

Tallinn

02. märts 2011 nr. 4.1-1/10

### **Reguleeritud turule kauplemiseks võetud aktsiate liigi ja täiendavate likviidsete aktsiate määramine**

Väärtpaberituru seaduse („VPTS“) § 88<sup>9</sup> 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 („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 kauplemiseks võetud likviidsete aktsiate miinimumarvuks 3 (kolm). EK määruse art 22 lõike 3 alusel võib Finantsinspeksioon, 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.

Sama sätte 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 turule 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 („ESMA“). See loetakse avaldatuks, kui ESMA on selle vastavalt art 34 lõikele 5 avaldanud (avaldatakse ESMA veebilehel).

Likviidsete aktsiate määramine on seotud investeerimisühingu poolt kauplemisteabe avalikustamisega. Tulenevalt VPTS § 88<sup>7</sup> lõikest 1 kohustub süsteemne täitja<sup>1</sup> avalikustama hinnanoteeringu<sup>2</sup> reguleeritud turule kauplemiseks võetud aktsia kohta, millel on likviidne turg ja mille osas investeerimisühing on

<sup>1</sup> Investeerimisühing, kes regulaarselt ja korrapäraselt täidab kliendi korraldusi väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi, tehes oma arvel tehingu kliendiga (VPTS § 88<sup>6</sup> lg 3).

<sup>2</sup> Süsteemse täitja tehtud siduv pakkumus teatud koguse aktsiate ostmiseks või müümiseks (VPTS § 88<sup>6</sup> lg 4).

süsteemne täitja. VPTS § 88<sup>7</sup> lõike 2 kohaselt, kui nimetatud aktsial puudub likviidne turg, avalikustab süsteemne täitja aktsia hinnanoteeringu kliendi taotlusel.

Likviidsete aktsiate määramine toob investeerimisühingutele kaasa täiendava kauplemissüsteemi avalikustamise kohustuste, mille läbi 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 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.

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

Turuläbipaistvuse seisukohalt on kõige otstarbekam määrata käesoleval avaldamisperioodil kaks täiendavat likviidset aktsiat, mis oleksid oma kauplemisaktiivsuse ja *freefloat*'i poolest kõige atraktiivsemad ning Eesti väärtipaberiturul kõige likviidsemad.

Kahe täiendava likviidse aktsia nimetamine ei ületa Finantsinspeksiooni juhatuse 12.03.2008 otsusega nr 4.1-1/22 kehtestatud miinimumarvu.

Likviidsete aktsiate määramine aktsiate päeva keskmise käibe järgi vähenevas järjekorras vastavalt EK määruse art 33 lõikele 1:

- Olympic Entertainment Group AS (EE3100084021);
- Tallink Grupp AS (EE3100004466).

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

**otsustas:**

1. Jätta muutmata Eesti reguleeritud turul kauplemiseks lubatud likviidsete aktsiate miinimumarvu;
2. Määrata täiendavateks likviidseteks aktsiateks:
  - Olympic Entertainment Group AS-i aktsia (ISIN EE3100084021);
  - Tallink Grupp AS-i aktsia (ISIN EE3100004466).
3. Otsuse avalikustada ja teha kättesaadavaks Finantsinspeksiooni veebilehel;
4. Otsuse avalikustada vastavalt EK määruse art 34 lõikele 5.

Käesoleva otsuse peale võib tulenevalt halduskohtumenetluse seadustiku § 9 lõikest 1 esitada kaebuse Tallinna Halduskohtule 30 päeva jooksul otsuse saamise päevast arvates.

/allkirjastatud digitaalselt/

Raul Malmstein  
Juhatuse esimees