



FINANTSINSPEKTSIOON

JUHATUSE OTSUS

Tallinn

25. veebruar 2010 nr. 4.1-1/9

Reguleeritud turule kauplemiseks võetud aktsiate liigi ja täiendavate likviidsete aktsiate määramine

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

Tulenevalt VPTS § 88⁷ lõikest 1 kohustub süsteemne täitja avalikustama hinnanoteeringu reguleeritud turule kauplemiseks võetud aktsia kohta, millel on likviidne turg ja mille osas investeerimisühing on süsteemne täitja. Kui nimetatud aktsial puudub likviidne turg, avalikustab süsteemne täitja aktsia hinnanoteeringu kliendi taotlusel.

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

Finantsinspeksiooni juhatus määras oma 2008. aasta 12. märtsi otsusega nr 4.1-1/22 reguleeritud turul kauplemiseks võetud likviidsete aktsiate miinimumarvuks 3 (kolm). EK määruse artikkel 22 lõike 3 alusel võib Finantsinspeksioon, juhul kui perioodi 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 artikkel 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 Reguleerijate Komiteele („CESR“). See loetakse avaldatuks, kui CESR on selle vastavalt art 34 lõikele 5 avaldanud (avaldatakse CESR veebilehel).

Likviidsete aktsiate määramine on seotud investeerimisühingu poolt kauplemisteabe avalikustamisega. Tulenevalt VPTS § 88⁷ lõikest 1 kohustub süsteemne täitja¹ avalikustama hinnanoteeringu² reguleeritud turule kauplemiseks võetud aktsia kohta, millel on likviidne turg ja mille osas investeerimisühing on süsteemne täitja. 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 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 artikkel 33 lõigetes 1 ja 2 nimetatud arvutustest 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*³ poolest kõige atraktiivsemad ning Eesti väärtpaberiturul kõige likviidsemad.

Kahe täiendava likviidse aktsia nimetamine ei ületa Finantsinspeksiooni juhatuse 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:

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

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 juhatuse otsustas:

- 1. Jätta muutmata Eesti reguleeritud turul kauplemiseks lubatud likviidsete aktsiate miinimumarv;**
- 2. Määrata täiendavateks likviidseteks aktsiateks:**
 - Tallink Grupp AS-i aktsia (ISIN EE3100004466);
 - Olympic Entertainment Group AS-i aktsia (ISIN EE3100084021).

¹ Investeerimisühing, kes regulaarselt ja korrapäraselt täidab kliendi korraldusi väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi, tehes oma arvel tehingu kliendiga (VPTS § 88⁶ lg 3).

² Süsteemse täitja tehtud siduv pakkumus teatud koguse aktsiate ostmiseks või müümiseks (VPTS § 88⁶ lg 4).

3. Otsus avalikustada ja teha kättesaadavaks Finantsinspektsiooni veebilehel;
4. Otsus avalikustada vastavalt Komisjoni määruse artikli 34 lõikele 5.

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

Raul Malmstein
juhatuse esimees

