



JUHATUSE OTSUS

Tallinn

12. märts 2008 nr 4.1-1/22

**Reguleeritud turule kauplemiseks lubatud aktsiate miinimumarvu määramine ja täiendavate aktsiate kindlaksmääramine, millel loetakse olevat likviidne turg**

Tulenevalt väärtpaberituru seaduse („VPTS”) § 88<sup>7</sup> 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, millega rakendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2004/39/EÜ seoses investeerimisühingute registripidamise kohustuse, tehinguaruandluse, turu läbipaistvuse, finantsinstrumentide kauplemisele lubamise ning nimetatud direktiivi jaoks määratletud mõistetega („Määrus”) artikkel 22 lõike 1 kohaselt loetakse reguleeritud turul kauplemisele võetud aktsial olevat likviidne turg, kui aktsiaga kaubeldakse igapäevaselt ja üle 500 miljoni euro eest aktsiaid on avalikkuse hulka kuuluvate investorite käes ning 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 Määruse artikli 22 lõikele 2 võib liikmesriik täpsustada, milline on likviidsete aktsiate miinimumarv kõnealuses liikmesriigis. Miinimumarv ei tohi olla üle viie. Kõnealune täpsustus avalikustatakse.

Määruse artikkel 22 lg 3 sätestab, et kui lõike 1 kohaselt oleks liikmesriik kohane turg lõike 2 kohaselt täpsustatud miinimumarvust vähemal arvul likviidsete aktsiate jaoks, võib liikmesriigi pädev asutus määrata ühe või enam 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 likviidsete aktsiad järjestikusest 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.

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 artikli 34 lõikele 5 avaldanud (avaldatakse CESR veebilehel).

Likviidsete aktsiate määramine on seotud investeerimisühingu poolt kauplemisteabe avalikustamisega. Tulenevalt väärtpaberituru seaduse (VPTS) § 88<sup>1</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 süsteemne täitja. Kui nimetatud aktsial puudub likviidne turg, avalikustab süsteemne täitja aktsia hinnanoteeringu kliendi taotlusel.

Seega on likviidsete aktsiate määramise eesmärk teatud juhtudel investeerimisühingutele täiendavate kauplemisteabe avalikustamisnõuete kohaldamisega suurendada turu läbipaistvust ja seeläbi tõhusust.

Arvutuste tegemisel juhindub Finantsinspeksioon Määruse artikkel 33 lõigetes 1 ja 2 sätestatud arvutustest ning artiklis 34 sätestatud arvutuste tulemuste avaldamise korrast.

Finantsinspeksiooni hinnangul võib pidada piisavaks likviidsete aktsiate miinimumarvuks kolm aktsiat, mis Eesti väärtpaberituru turuläbipaistvuse seisukohalt on kõige mõistlikum kauplemisaktiivsuse ja *free float* poolest.

Likviidsete aktsiate määramine aktsiate päeva keskmise käibe järgi vähenevas järjekorras vastavalt Määruse artikkel 33 lõikele 1:

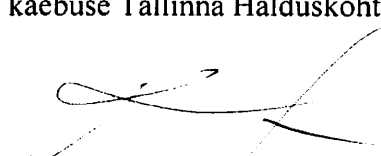
- Olympic Entertainment Group AS (EE3100084021)
- Tallink Grupp AS (EE3100004466)
- Eesti Telekom AS (EE3100007220)

Tuginedes Komisjoni määruse (EÜ) nr 1287/2006, 10 august 2006, artikkel 22 lõigetele 2 ja 3 ning lähtudes Finantsinspeksiooni seaduse § 18 lg 2 punktist 10, Finantsinspeksiooni juhatus

**otsustas:**

- 1. Määrata reguleeritud turul kauplemiseks lubatud likviidsete aktsiate miinimumarvuks 3 (kolm).**
- 2. Määrata täiendavateks likviidseteks aktsiateks (kuni järgmise arvestustsükli):**
  - **Olympic Entertainment Group AS aktsia (ISIN EE3100084021)**
  - **Tallink Grupp AS aktsia (ISIN EE3100004466)**
  - **Eesti Telekom AS (EE3100007220)**
- 3. Otsus avalikustada ja teha kättesaadavaks Finantsinspeksiooni välisveebis.**
- 4. Otsus avalikustada vastavalt Komisjoni Määruse Artikkel 34 lõikele 5.**

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



Raul Malmstein  
juhatuse esimees

<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).