

# **REGLULATIIVSE KESKKONNA MUUDATUSED LÄBIPAISTVUSDIREKTIIV**



Efficient Securities Transactions

**Tallinna Börs**

Annely Ahse

10. oktoober 2007

## Finantsteenuse tegevuskava (FSAP) 1999

- Tegevusplaan, mille eesmärgiks on ühtse turu loomine ning barjääride ja regulatiivsete lükkade kõrvaldamine
- Eesmärk:
  - Ühtne hulgiturg (*wholesale market*):
    - Emitentidele üle-euroopalise kapitali kaasamiseks
    - Investeeringuteenustele
    - Õiguslik raamistik väärtpaberitega kauplemiseks ja arveldamiseks (MAD, PD, TD, MiFID)
  - Avatud ja turvaline jaeturg (*retail market*)
  - Kõrgetasemelised usaldusnõuded ning tõhus järelevalve

## Finantsteenuste tegevuskava (FSAP)

– Turukuritarvituste direktiiv ( <i>MAD</i> )	<b>2003/6/EÜ</b>	<b>12.10.2004</b>
– Prospektidirektiiv ( <i>PD</i> )	<b>2003/71/EÜ</b>	<b>01.07.2005</b>
– Ülevõtmispakkumiste direktiiv ( <i>TOD</i> )	<b>2004/25/EÜ</b>	<b>20.05.2006</b>
– <b>Läbipaistvusdirektiiv (<i>TD</i>)</b>	<b>2004/109/EÜ</b>	<b>20.01.2007</b>
– Finantsinstrumentide turgude direktiiv ( <i>MiFID</i> )	<b>2004/39/EÜ</b>	<b>31.01.2007</b>

- **Viivitamatu avalikustamise kohustus** (VPTS § 188<sup>7</sup>),
- **Erandid**
  - teatud tingimustel võib avalikustamisega omal vastutusel viivitada
    - ( 1. avalikustamine rikuks emitendi õigustatud huve; 2. viivitamine ei vii avalikkust eksitusse ja 3. emitent suudab tagada siseteabe konfidentsiaalsuse (VPTS § 188<sup>8</sup>).
- **Käitumine lekke korral**
- **Avalikustamise viis**
- **Tsiviilvastutus** (VPTS § 188<sup>10</sup>)

# PD – KORRALDATUD TEABE KOKKUVÕTE



Efficient Securities Transactions

- **Nõue avalikustada dokument**, mis sisaldab **teavet** või viitab teabele, mille emitent on avaldanud **viimase 12 kuu jooksul** (VPTS § 135 lg 4, viitab omakorda nii PD-le kui ka prospektimääärusele)
- **Avalikustamise viis** - sama, mis prospekti puhul (VPTS § 15)
- **Avalikustamise tähtaeg**: vähemalt 20 päeva peale eelmise aasta raamatupidamisaruande avaldamist.

# LÄBIPAISTVUSDIREKTIIV - ÜLDIST



Efficient Securities Transactions

- Eesmärk - Parandada EL väärtpaberiturgude läbipaistvust ja investorite kaitset üleeuroopaliste miinimumstandardite kehtestamise kaudu
- Asendab vana noteerimisnõuete direktiivi 4. osa
- Kehtib **emitentide suhtes**, kelle väärtpaberid on võetud kauplemisele lepinguriigi **reguleeritud turule** (analoogia MiFID, PD, MAD) (või isiku suhtes, kes on taotlenud kauplemisele võtmist emitendi nõusolekuta)
- Teatud juhtudel kehtib **aktsionäridele suhtes** – olulise osalusega seotud teave
- Reguleerib ka teabe **avalikustamise viisi ja korda**
- Nn “miinimum-harmoneeriv” direktiiv, st võimaldab riigil rangemate nõuete kehtestamist siseriiklike emitentide suhtes, kuid välistab rangemate nõuete kohaldamise teise lepinguriigi emitendi suhtes.

- **Korraldatud teave** (VPTS § 7<sup>2</sup>)

- Siseteave
- Muu VPTS alusel avalikustamisele kuuluv teave (perioodiline, igakordne)

- **Perioodiline teave** (VPTS ptk 20, 2. jagu)

- Majandusaasta aruanne (VPTS § 184<sup>10</sup>)
- Poolaasta aruanne (VPTS § 184<sup>11</sup>)
- Juhtkonna vaheteadaanded (VPTS § 184<sup>12</sup>)
  - (ei kohaldu emitentidele, kes avalikustavad kvartaliaruandeid - VPTS § 184<sup>13</sup>)

- **Igakordne teave** (VPTS ptk 20, 3. jagu)

- Osalustega seotud teave (*künnised: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% ja 75%*) puudutavad muudatused
- Väärtpaperiga seotud õigusi mõjutavad muudatused
- Muu teave väärtpaperiomaniikele

- Rangemate nõuete kehtestamise keeld – välisriigi emitendi suhtes ei või kehtestada direktiivis sätestatust rangemaid nõudeid
- Keel - välisriigi emitent ja aktsionär võivad esitada teabe rahvusvahelises rahanduses kasutatavas keeles.
- Uus korraldatud teabe avalikustamise kord (Art 21, VPTS § 184<sup>6</sup>)
- Uus reguleeritud teabe säilitamise kord – igas riigis peab olema üks tsentraalse salvestamise süsteem, kust emitendi poolt avalikustatud reguleeritud teave on kättesaadav (VPTS § 184<sup>6</sup> lg 2 ja 5)

# PERIOODILINE TEAVE (VPTS 20. ptk, 2. jagu)



Efficient Securities Transactions

- Majandusaasta aruanne (VPTS § 184<sup>10</sup>)
  - Avalikustada 4 kuu jooksul majandusaasta lõppemisest
  - Avalikult kättesaadav vähemalt 5 aasta jooksul
- Poolaasta aruanne (VPTS § 184<sup>11</sup>)
  - NB! Kohaldub ka **võlaemitendile!**
  - Avalikustada 2 kuu jooksul perioodi lõppemisest
  - Avalikult kättesaadav vähemalt 5 aasta jooksul
- Juhtkonna vaheteadaanded (VPTS § 184<sup>12</sup>)
  - Mõlema poolaasta jooksul
  - Sisaldab selgitust perioodi oluliste sündmuste/tehingute ja nende mõju kohta  
+ tulemuste ja finantsseisundi üldist kirjeldust
  - ei kohaldu emitentidele, kes avalikustavad kvartaliaruandeid – VPTS § 184<sup>13</sup>

## IGAKORDNE TEAVE



Efficient Securities Transactions

- Osalustega seotud teave (VPTS § 185-187)
- Teave väärtpaberimaniikele (VPTS § 187<sup>2</sup>-187<sup>7</sup>)
- (Siseteave)

## OSALUSTEGA SEOTUD TEAVE (VPTS § 185-187)



Efficient Securities Transactions

- Künnised 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 1/3, 50% ja 2/3
- Igaüks, kes omandab, suurendab vähendab osalust, otseselt v kaudselt, peab teatama emitendile ja FI-le (VPTS § 184<sup>7</sup>)
- Teatamise aeg - viivitamata, kuid hiljemalt 4 kauplemispäeva jooksul
- Ajast, mil isik sai teada või pidi teada saama (loetakse, et sai teada 2 kpl.päeva möödumisel tehingust)
- Ka juhul, kui osaluse muutus toimub korp. sündmuse tagajärjel
- Emitent korraldab avalikustamise viivitamata, kuid mitte hiljem kui 3 kpl päeva jooksul teate saamisest (v.a. juhul, kui FI avalikustab)
- Kui emitent omandab (ise v kolmanda isiku kaudu) või võõrandab oma aktsiaid nii, et tema osakaal hääleõigustest muutub 5% või 10% suhtes, avalikustab selle viivitamatult, kuid hiljemalt 4 kpl. päeva jooksul (VPTS § 187)

## OSALUSTEGA SEOTUD TEAVE – RAKENDAMINE VPTS § 265<sup>4</sup>



- Alates 1.11.2007 kahe kuu jooksul on isik kohustatud talle kuuluvate künnistega seotud häälte arvust teatama, va juhul, kui ta on varem teatanud.
- Emitent avalikustab selle kolme kuu jooksul alates 1.11.2007

# TEAVE VÄÄRTPABERIOMANIKELE



Efficient Securities Transactions

- Kolmandates riikides avalikustatud teave (VPTS § 187<sup>2</sup>)
  - võib omada tähtsust EL avalikkuse jaoks, isegi, kui see ei ole korraldatud teave
- Väärtpaberitest tulenevate õiguste muutmine (VPTS § 187<sup>3</sup>)
- Võlakohustuse emiteerimine (VPTS § 187<sup>4</sup>)
- Hääleõiguse jaotust muutev sündmus (VPTS § 187<sup>5</sup>)

# TEAVE VÄÄRTPABERIOMANIKELE



Efficient Securities Transactions

- Erinõuded aktsiaemitendile (VPTS § 187<sup>6</sup>)
  - Hääletamisvolitus üldkoosolekul kirjalikult v elektroniliste vahendite abil
  - Määrab makseagendi, kelle kaudu aktsionärid oma varalisi õigusi saavad teostada
  - Teatud juhtudel võib aktsiaemitent aktsionäridele teavet edastada elektroniliselt
- Erinõuded võlaväärtpaberite emitendile (VPTS § 187<sup>7</sup>)
  - Hääletamisvolitus võlapaberite omanike koosolekul osalemiseks
  - Määrab makseagendi
  - Teatud tingimuste täitmisel võib edastada teavet elektroniliselt võlaväärtpaberite omanikele

# TEABE EDASTAMINE FINANTSINSPEKTSIOONILE



Efficient Securities Transactions

- Korraldatud teave tuleb edastada ka FI-le (VPTS § 184<sup>7</sup>)
  - (v.a. juhul, kui on avalikustatud seaduses ettenähtud tingimustel)
- FI võib teabe avalikustada oma veebilehel
- Aktsionär peab osalustega seotud teabe edastama ka FI-le
- Kui emitent kavatseb muuta oma põhikirja v asutamislepingut, tuleb muudatuse eelnõu esitada viivitamata FI-le ja reg. turgudele, kus emitendi väärtpaberid kaubeldavad on (kuid mitte hiljem, kui koosoleku kokkukutsumise või toimumise päeval) (VPTS § 184<sup>7</sup> lg 3)

# AVALIKUSTAMISE KORD JA VIIS (VPTS § 184<sup>6</sup>)



Efficient Securities Transactions

- Emitent avalikustab teabe kujul, mis võimaldab kiiret juurdepääsu ühetaolisel moel ja teeb selle kättesaadavaks teabe tsentraalse salvestamise süsteemile (OAM).
- Emitent ei või nõuda investoritelt teabe andmise eest tasu
- Emitent on kohustatud kasutama meediakanaleid, kelle puhul võib eeldada, et need edastavad teavet tegelikult ja tõhusalt avalikkusele üle kogu EL. Korraldatud teabe levitamine peab toimuma üheaegselt võimalikult laiale avalikkusele.
- Meediakanalile esitatakse teave toimetamata täistekstina. Aruannete puhul võib esitada teate + viite veebilehele, kus lisaks OAM-ile on dokumendid kättesaadavad.
- Teave edastatakse meediakanalile turvalisel viisil (andmekaitse, allika autentsus, kuritarvituste välimine).
- Peab olema selge, et tegemist on korraldatud teabega, kes on teabe edastaja, kuupäev, kella-aeg.
- FI võib välja anda juhendeid eesmärgiks elektrooniline teabevõrk FI, TB ja ÄR vahel ning lepinguriikide vaheline elektrooniline teabevõrk.

# MUUDATUSED REGLEMENDIS



Efficient Securities Transactions

- Mõisteaparaat ühtlustatakse seadusega
- Kogu korraldatud teave tuleb avalikustada ka börsi infosüsteemi kaudu
  - kehtib ka oluliste tütarde kohta
- Teave tuleb börsi infosüsteemi kaudu avalikustada samaaegselt valitud meediakanali kaudu avalikustamisega

## Kasulikud viited



Efficient Securities Transactions

- **Financial Services Action Plan (11.05.1999)**

[http://www.europa.eu.int/comm/internal\\_market/finances/docs/actionplan/index/action\\_en.pdf](http://www.europa.eu.int/comm/internal_market/finances/docs/actionplan/index/action_en.pdf)

- **Financial Services Policy 2005 - 2010**

[http://www.europa.eu.int/comm/internal\\_market/finances/docs/white\\_paper/white\\_paper\\_en.pdf](http://www.europa.eu.int/comm/internal_market/finances/docs/white_paper/white_paper_en.pdf)

- **Väärtpaberituru seaduse muutmise seaduse eelnõu**

[http://www.riigikogu.ee/?page=pub\\_ooc\\_file&op=emsplain&content\\_type=text/html&file\\_id=136848](http://www.riigikogu.ee/?page=pub_ooc_file&op=emsplain&content_type=text/html&file_id=136848)

- **Läbipaistvusdirektiiv**

[http://europa.eu.int/eur-lex/lex/LexUriServ/site/en/oj/2004/l\\_390/l\\_39020041231en00380057.pdf](http://europa.eu.int/eur-lex/lex/LexUriServ/site/en/oj/2004/l_390/l_39020041231en00380057.pdf)

## KONTAKT



Efficient Securities Transactions

Annely Ahse

[annely.ahse@omxgroup.com](mailto:annely.ahse@omxgroup.com)

640 88 07

Kalle Viks

[kalle.viks@omxgroup.com](mailto:kalle.viks@omxgroup.com)

640 88 44