

MÄRKUSTE TABEL

I kooskõlastusringi kohta koostatud märkuste tabel

Nr	Ettepaneku sisu	Otsus	RMi seisukoht
Justiitsministeerium			
1	Eelnõu § 4 p 9 – kõnealuse sättega täiendatakse Finantsinspektsiooni seaduse (FIS) § 53 lõikega 6. Kehtiva FIS § 53 lg 2 näeb ette, et juhatuse otsused ei ole avalik teave ning need avaldatakse üksnes käesoleva seaduse §-s 2 nimetatud seadustes sätestatud juhtudel ja korras. Juhime tähelepanu, et kogu avalikke ülesannete täitmise käigus kogutav teave on avalik teave, kuni selle suhtes ei kehti juurdepääsupiirangut või selle suhtes ei ole kehtestatud seadusega juurdepääsu eritingimusi. Palume kõnealusest sättest välja jätta, et tegemist ei ole avaliku teabega, kuna tegemist on avaliku teabega, millele juurdepääsuks on kehtestatud seadusega eritingimused.	Mittearvestatud	Arvestades, et FIS § 54 lõike 1 kohaselt ei ole Finantsinspektsiooni läbiviidav järelevalvemenetlus avalik ning FIS § 54 lõike 2 kohaselt on finantsjärelevalve käigus saadud ja loodud teave üldjuhul konfidentsiaalne, ei ole Finantsinspektsiooni juhatuse otsused käsitatavad AvTS tähenduses avaliku teabena. Kuna AvTS §-st 3 lähtuvalt võib kehtiv FIS § 53 lõike 2 sõnastus tekitada tõlgenduslikku ebaselgust, justkui oleks Finantsinspektsiooni juhatuse otsuste puhul tegemist AvTS tähenduses avaliku teabega, asendatakse õigusselguse huvides FIS § 53 lõikes 2 mõiste „avalik teave“ mõistega „avalikud“.
2	Eelnõu § 13 – muudetakse väärtpaberite registri pidamisega seonduvaid sätteid. Juhime tähelepanu, et kuna väärtpaberite register töötleb ka isikuandmeid, siis peab olema isikuandmete säilitamine reguleeritud seaduse tasandil. Hetkel on kehtivas seaduses viidatud, et andmete säilitamine toimub vastavalt registri pidamise korrale, kus aga ei ole samuti sätestatud, kaua säilitatakse isikuandmeid registris. Palume isikuandmete säilitamise maksimaalne tähtaeg tuua välja seaduse tasandil.	Mittearvestatud	Ettepanekut ei ole käesolevas eelnõus arvestatud, kuna see vajab täiendavat analüüsi. RMis on väljatöötamisel väärtpaberite registrikorralduse muutmise VTK ja selle raames on kavas analüüsida ka antud küsimust.
3	Üldine märkus eelnõus kasutatavate mõistete kohta. Direktiivi ülevõtmisel tuleks lisaks selle eestikeelse tõlke sõna-sõnalisele seadusesse üleviimisele arvestada ka teksti haakumist juba olemasoleva Eestis kehtiva reeglistikuga, vastasel korral on risk, et kehtestatakse sätteid, mille mõisted pole Eesti konteksti arvestades üheselt arusaadavad. Näiteks soovitakse eelnõuga viia Eesti õigusesse mõiste „päevasisene“ (IFD direktiivi artiklis 29, eelnõu punkt 23). Millist „päeva“ nimetatud säte hõlmab – kalendripäeva või tööpäeva või mõnda muud arvestuslikku ajaühikut? Eelnõus olev VPTS § 2 täiendus viitab „rahalistele arveldustele“ (MIFID2 direktiivi eestikeelses tekstis	Arvestatud	Eelnõu ja seletuskirja on vastavalt muudetud.

	<p>kasutatav mõiste). Mida see Eesti õigusest lähtuvalt tähendab – kas see hõlmab tehinguid rahalisteks ülekanneteks, kas piisab ühepoolsest tehingust? Millistes keskkondades see toimuda võib ja kas „rahaline arveldus“ peab faktiliselt olema toimunud või toimuma teatud aja jooksul? Normi parema arusaadavuse huvides võiks kasvõi eelnõu seletuskirjas tuua täpsustavaid näiteid, mida ühe või teise mõiste all üldiselt mõelda tuleks. Lisaks ei ole näiteks Eestis kasutatav selline mõiste nagu „omanduses“ (eelnõu § 1 p 43). Omand kuulub kellelegi, ese on kellegi „omandis“ (vt nt tsiviilseadustiku üldosa seadus või asjaõigusseadus).</p>		
4	<p>Palume arvestada ka käesoleva kirja lisades esitatud eelnõu ja seletuskirja failis jäljega tehtud normitehniliste märkustega ning märkustega eelnõu mõju kohta.</p>	Arvestatud	Eelnõu ja seletuskirja on vastavalt muudetud.
Audiitorkogu			
1	<p>Nõustume ettepanekuga VPTS eelnõus § 113 lg 1 p 4 sõnastuse muudatusega.</p> <p>Teeme ettepaneku muuta ka seaduse 113 lg 1 sissejuhatava lause sõnastust ja sõnastada see järgnevalt:</p> <p>„Audiitorettevõtja on kohustatud vandeaudiitori aruande väljastamise ja kliendilepingu ülesütleamise korral teavitama Finantsinspektsiooni viivitamata investeerimisühingu auditeerimise käigus talle teatavaks saanud asjaoludest, mille tulemuses on või võib olla“</p> <p>Analoogselt tuleks sõnastada ka investeerimisühinguga märkimisväärses seoses oleva isiku teavitamiskohustus - sama paragrahvi lõige 1¹.</p> <p>Selgitame ja oleme selgitanud ka varem finantsvaldkonna seaduste kohta esitatud audiitorkontrolli käsitlevates ettepanekutes, et viivitamatu informeerimise nõue audiitorkontrolli tegemise ajal on ebaproportsionaalne ja mitteteostatav. Järeldusele, kas tegemist on ohuga investeerimisühingule, jõuab audiitor audiitorkontrolli käigus. Audiitor ei saa kaalutluse käigus hinnatavatest asjaoludest teavitada Finantsinspektsiooni enne otsustamist ja vandeaudiitori aruande väljastamist või lepingu ülesütlemist. Ka audiitori aruandes märkust, vastupidist arvamust või arvamuse avaldamisest loobumise asjaoludest ei ole võimalik teavitada enne audiitori aruande väljastamist, kuna (tegeline või võimalike) vigade tuvastamine on tavapärane auditi osa ja nende parandamist aruande koostajalt ka eeldatakse selliselt, et aruanne kajastaks olulises osas õiglaselt ettevõtte finantsseisundit ja audiitor saaks anda modifitseerimata aruande.</p>	Arvestatud	VPTS § 113 lõike 1 sissejuhatavat lauseosa ja lõiget 1 ¹ on täiendatud.

	KrÜT § 18 sõnastamisel on meie ettepanekut arvesse võetud, samuti kindlustusandjate kriiside ennetamise ja lahendamise seaduse eelnõus KindlTS § 129 lg 8 sõnastamisel. Analoogne teavitamiskohustus peaks sisalduma ka teistes finantsvaldkonna seadustes,		
Nasdaq Tallinn AS			
1	<p>Peatüki 18. kehtetuks tunnistamise ja § 132⁶ kehtima hakkamise aeg</p> <p>VPTS peatükk 18 tunnistatakse kehtetuks 5.12.2026, aga § 132⁶ hakkab kehtima 6.06.2026.a.</p> <p>Kas see on taotluslikult nii mõeldud, et oleks aega muudatusi ellu viia? Meil tekib 7.06-5.12 olukord, kus endiselt kehtib official listing, sh noteerimise tingimused, nt 25% peab noteerimisel põhinimekirjas avalikkusele kuuluma, kuid lisanimekirja saab § 132⁶ tingimustele vastamisel.</p> <p>Meie plaan on panna põhi- ja nimekiri kokku 6.06.2026, st alates 6.06.2026 kohalduks ühtviisi § 132⁶ tingimused ning ametlikku noteerimist enam ei ole. Meile tundub, et kui jääb seadusesse see kehtima hakkamise ajaline erisus, siis me seda teha ei saa.</p>	Mittearvestatud	<p>Vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi (EL) 2024/2811¹ artiklile 3(1) jõustuvad MIFID2-st² tulenevad turukapitalisatsioon ja avalikkusele kuuluvaid aktsiaid puudutavad nõuded aktsiate reguleeritud turul kauplemisele võtmise suhtes (VPTS § 132⁶) 6. juunil 2026.</p> <p>Börsi ja aktsiate börsil kauplemisele võtmise suhtes kehtivad kuni noteerimisdirektiivi kehtetuks tunnistamiseni (5. detsember 2026. a) EVKS 18. peatüki sätted ja rahandusministri 21.01.2003. a määruses nr 14 („Noteerimisinõuded“) sätestatud noteerimisinõuded. Kuna noteerimisdirektiiv kehtib kuni 5. detsembrini 2026. a., peavad selle ajani kehtima ka selle ülevõtmise sätted. Seetõttu ei ole võimalik aktsiate börsil kauplemisele võtmise suhtes noteerimisdirektiivist tulenevaid noteerimisinõudeid (sh avalikkusele kuuluvate aktsiate osakaal 25%) kehtetuks tunnistada alates 6. juunist 2026. a.</p> <p>Börsi/noteerimise regulatsioon ühtlustub reguleeritud turu/kauplemisele võtmise regulatsiooniga alates 5. detsembrist 2026. a.</p>
2	§ 132 ⁶ - me eelistaks kui 10% künnis oleks seaduses, st 10% või kui ei ole 10% nõue täidetud, siis alternatiivsed variandid nagu loetletud §-s 132 ⁶ . Põhjus seisneb selles, et kui 10% ei ole seaduses nimetatud peksime hindama vastavust alternatiividele isegi juhul kui faktiliselt on 10% täidetud. Kui 10%	Mittearvestatud	Nagu seletuskirjas selgitatud, siis artikkel 51a(5) on MIFID2-s sätestatud erandina artiklist 51a(4), mistõttu ei ole VPTS § 132 ⁶ lõikesse 3 MIFID2 artiklis 51a(4) sätestatud tingimust (10% miinimumnõuet) lisatud. Samas,

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv (EL) 2024/2811, 23. oktoober 2024, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL, et muuta liidu avalikud kapitaliturud äriühingute jaoks atraktiivsemaks ning hõlbustada väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate juurdepääsu kapitalile, ning tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2001/34/EÜ (ELT L, 2024/2811, 14.11.2024)

² Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2014/65/EL, 15. mai 2014, finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349–496)

	<p>threshold on seaduses, siis juhul, kui mõnel emitendil on 10% täidetud, ei pea me tegema muud, kui kontrollima seda fakti. Meile saadetud nii LT kui LV seaduse muudatuste projektides on kirjas 10% või kui ei ole 10% täidetud, siis on võimalik liikuda alternatiivide hindamise peale. Me eelistaks, et Eestis oleks sama võimalus.</p>		<p>kuna MIFID2 artikli 51a(5) kohaselt on üheks võimalikuks tingimuseks see, et piisav arv aktsiaid kuulub avalikkusele, on reguleeritud turul võimalik nõuda ka sisuliselt MIFID2 artiklis 51a(4) sätestatud tingimuse täitmist – st nõuda, et avalikkusele kuulub vähemalt 10% aktsiatest, kui reguleeritud turg peab seda turu toimimiseks piisavaks.³</p> <p>Aktsiate turul kauplemisele võtmiseks peab vähemalt üks VPTS § 132⁶ lõikes 3 sätestatud kolmest tingimusest täidetud olema. Kuna konkreetseid kvantitatiivseid kriteeriume nende tingimuste puhul ette nähtud ei ole, on turu korraldajal võimalik nendes tingimustes sätestatud „piisavust“ hinnata ja määrata.</p> <p>Seega, kui turu korraldaja hindab VPTS § 132⁶ lõike 3 punktis 1 sätestatud tingimuse puhul piisavaks, et avalikkusele kuulub vähemalt 10% aktsiatest, siis sellele tingimusele vastavate aktsiate puhul ei pea korraldaja hindama vastavust VPTS § 132⁶ lõike 3 punktides 2 ja 3 toodud tingimusele.</p> <p>Kokkuvõttes näeme, et turu korraldajal on põhimõtteliselt võimalik reglemendis ette näha üldise 10% nõude ning samuti selle, et kui see nõue ei ole täidetud, siis hinnatakse vastavust ka VPTS § 132⁶ lõike 3 punktides 2 ja 3 toodud tingimusele.</p>
Nasdaq CSD SE Eesti filiaal			
1	<p>Muudatus: § 5 täiendamine lõikega 6 (hinna registrisse kandmine vabatahtlikkuse alusel) Nasdaq CSD: Selle muudatuse osas on meil kaks peamist tähelepanekut/ettepanekut:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Palume lisada lause '<i>Registripidajal puudub kohustus kontrollida emitendi poolt avaldatud hinna õigsust</i>' või '<i>Registripidaja ei teosta emitendi poolt avaldatud hinna õigsuse kontrolli</i>'. Selgitus: Kuna emitendil tekib vabatahtlikkuse alusel hinna avaldamise ja registrisse kandmise võimalus, siis soovime, et oleks üheselt selge, et 	Osaliselt arvestatud	<p>EVKS § 5 lõiget 6 on täiendatud. Sellega seondult on eelnõusse lisatud ka järgnev muudatus: EVKS § 9 täiendamine lõikega 3 (uus eelnõu § 13 punkt 4).</p> <p>EVKS § 10 lõiget 4 käesoleva eelnõuga ei muudeta. Väärtpaberite registreerimise menetlustähtaeg mõjutab otseselt turu- ja õiguskindlust, mistõttu eeldab selle pikendamine põhjalikumat mõjuanalüüsi (sh</p>

³ Direktiivi (EL) 2024/2811 põhjenduspunkti 12 kohaselt on leitud, et 10% künnis tagab turul piisava likviidsustaseme.

	<p>Registripidaja neid andmeid ei kontrolli ega verifitseeri.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Palume muuta ka EVKS § 10 lõiget 4. Hetkel sätestab § 10 lg 4, et 'Väärtpaberid registreeritakse viie tööpäeva jooksul pärast kõigi väärtpaberite registreerimiseks vajalike andmete ja dokumentide esitamist registripidajale'. Kuivõrd lisandub uute andmete registrisse lisamine, aga ka AMLR rakendamise valguses ja ootuses, ei pruugi 5 tööpäeva olla piisav. Meie plaan on küll teha endast parim, et registrikannete aeg ei pikeneks, kuid lisanduvad uued andmed ja KYC kontrollid võivad võtta kauem aega. Alates 2022st aastast lisandunud sanktsioonide arvu ja kontrollimise protsesside tõttu on juba praegu 5 tööpäeva mõnikord keeruline tähtaeg. Seetõttu palume EVKS § 10 lg 4 muuta nii, et 5 tööpäeva asemel oleks 'Väärtpaberid registreeritakse <u>kuni kümne tööpäeva</u> jooksul pärast kõigi väärtpaberite registreerimiseks vajalike andmete ja dokumentide esitamist registripidajale'. <p>Ilmselt tuleks muuta tuleks ka rahandusministri määruse 'Väärtpaberite registri ja pensioniregistri pidamise kord' § 7 lõikes 1 ja §-s 9 nimetatud tähtaega (5 tööpäeva asemel 'kuni 10 tööpäeva'); § 7 lõikes 2; § 8 lõikes 1 ja lõikes 2 ning § 10 lõikes 1 ja lõikes 2 nimetatud tähtaega (2 tööpäeva asemel 'kuni 5 tööpäeva').</p> <p>Mulle tundub, et üle vaatamist võib vajada ka määruse § 3 lg 1 loetelu, kuid mitte ilmtingimata, sest määruse § 4 lg 1 p 16 võiks vajadusel ka väärtpaberi hinna ära katta.</p>	<p>hinnangut sellele, kas ja millises ulatuses oleks tähtaja pikendamine puudutatud isikute suhtes proportsionaalne ega kahjustaks ülemäära nende huve) ning võimalike alternatiivsete lahenduste (nt ressursiplaneerimine, töökorralduslikud muudatused) hindamist.</p> <p>Ettepaneku põhjendused ei võimalda praegu piisava selgusega hinnata ka tähtaja pikendamise vajaduse ulatust ega selle tegelikku mõju registripidajale: Väärtpaberite soetusmaksumuse avaldamine registrisse kandmiseks ei ole emitentidele kohustuslik ning selle tegelik mõju registripidaja koormusele on ebaselge (puudub ülevaade, kui paljud emitendid ja millistel juhtudel seda võimalust kasutama hakkavad). Seega on võimalik, et kõnealune muudatus ei põhjusta registripidajale märkimisväärset halduskoormuse kasvu, arvestades seejuures ka asjaoluga, et registripidajal puudub kohustus kontrollida nende andmete õigsust. Registripidaja AMLR-st⁴ tulenev kohustus rakendada kliendi suhtes hooldusmeetmeid rakendub 10.07.2027. a. Sellega seonduva halduskoormuse suurenemise osas puudub praegu täpsem prognoos koormuse ulatuse kohta ja kuidas see mõjutaks väärtpaberite registreerimise tähtaegu, samuti hinnang võimalikele alternatiivsetele meetmetele, nt täiendava tööjõu kaasamisele. Ka finantssanktsioonide kontrollidega seotud halduskoormuse kasvu osas puudub praegu analüüs, kui sageli ja millises ulatuses on sanktsioonikontrollid tegelikkuses põhjustanud väärtpaberite registreerimistaotluste menetlemise pikened. Ilma analüüsita ei ole võimalik hinnata, kas tegemist on püsiva ja</p>
--	--	---

⁴ Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) 2024/1624, 31. mai 2024, mis käsitleb finantssüsteemi rahapesu ja terrorismi rahastamise eesmärgil kasutamise tõkestamist (ELT L, 2024/1624, 19.6.2024)

			<p>süsteemse probleemiga või üksikute juhtumitega, mida on võimalik lahendada kehtiva tähtaja raames muude korralduslike meetmetega.</p> <p>Kokkuvõttes ei ole väärtpaberite registreerimise tähtaja (ega ka muude registritoimingute tegemise tähtaegade) muutmine praegu põhjendatud. Menetlustähtaegade muutmist võiks kaaluda pärast põhjalikumat mõjuanalüüsi ning võimalike alternatiivsete lahenduste hindamist.</p>
2	<p>Muudatus: seaduse täiendamine §-ga 54² (§ 5 lg 6 ja § 15¹ kooskõlla viimise tähtaeg)</p> <p>Nasdaq CSD: Hetkel on ette nähtud 12-kuuline tähtaeg. Arvestades seda, et kooskõlla viimise tähtaeg langeb tõenäoliselt kokku AMLR-st tuleneva tähtajaga (suvi 2027), siis me kohe näeme, et vajalik on pikem tähtaeg. Nasdaq CSD ettepanek on järgmine: <i>'Registripidaja on kohustatud viima oma tegevuse kooskõlla käesoleva seaduse § 5 lõikes 6 ja § 15¹ punktis 2 sätestatuga hiljemalt 31. detsembriks 2027. aastal.'</i></p> <p>Selline sõnastus võimaldaks meil ka varem muudatused rakendada, sest näiteks § 15¹ muudatus ei pruugi võtta nii kaua aega, kuid annaks igaks juhuks väikse ajalise puhvri.</p>	Arvestatud	EVKS §-i 54 ² on muudetud.