

Rahandusministri määruse eelnõu
„Rahandusministri 6. mai 2024. a määruse nr 10 „Nõuded väärtpaberite pakkumise
teabedokumendile“ muutmine“
seletuskiri

1. Sissejuhatus

1.1. Sisukokkuvõte

Kehtivas rahandusministri 6. mai 2024. a määruses nr 10 „Nõuded väärtpaberite pakkumise teabedokumendile“ (edaspidi **määrus**) on kehtestatud täpsemad nõuded väärtpaberite (aktsiate, võlakirjade jt instrumentide) pakkumiste kohta teabe avalikustamisele juhul, kui tegemist on nn väikesemahuliste pakkumistega. Väikesed on antud kontekstis pakkumised, mille koguväärtus kehtiva väärtpaberitu seaduse § 15 lõike 6 kohaselt on 1 000 000 – 8 000 000 eurot pakkumise üheaastase vahemiku jooksul. Konkreetsemalt on nimetatud määruses kehtestatud nõuded vastava pakkumise kohta teabedokumendi koostamisele, sisule ja sellest teavitamisele (selle avaldamisele).

Kehtiva väärtpaberituru seaduse § 15 lõike 6 ja seega ka määruses kehtestatud nõuete aluseks olevat Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määrust (EL) 2017/1129 (edaspidi **prospektimäärus**)¹ muudeti 23. oktoobril 2024.a vastu võetud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2024/2809². Muudatustega suurendati väärtpaberite pakkumise künnist, millest alates kehtib prospekti koostamise nõue, seniselt 8 000 000 eurolt 12 000 000 eurole ning ühtlasi täpsustati, et künnise alla jäävate pakkumiste puhul võivad liikmesriigid nõuda väärtpaberiprosppekti asemel kas prospektimääruses reguleeritud prospekti kokkuvõtet või prospektist lihtsamate nõuetega teabedokumendi, mille nõuded ei tohi aga samas olla rangemad võrreldes prospekti kokkuvõttega. Eelpool nimetatud muudatuste rakendamiseks Eestis võeti 03. detsembril 2025.a vastu väärtpaberituru seaduse muutmise seadus (RT I, 30.12.2025, 1), millega suurendati ka väärtpaberituru seaduse § 15 lõigetes 1 ja 6 prospekti koostamise künnist 12 000 000 euroni. Tulenevalt prospektimääruse muudatuste kohaldamise kuupäevast jõustuvad vastavad muudatused väärtpaberituru seaduses 5. juunist 2026.a. Ühtlasi tuleb määrus samaks kuupäevaks viia kooskõlla prospektimääruse muudatustega, mille kohaselt ei tohi teabedokumendile kehtestatavad nõuded olla rangemad prospekti kokkuvõttele esitatud nõuetest.

Määruses kehtestatud teabedokumendi nõuded on ühtlustatud Leedu, Läti ja Eesti vahel, mis võimaldab Balti riikides ettevõtjatel ka piiriüleselt lihtsamalt kapitali kaasata. See aitab

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) 2017/1129, 14. juuni 2017, mis käsitleb väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatavat prospekti ning millega tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2003/71/EÜ (ELT L 168, 30.6.2017, lk 12–82). Määruse tekst on kättesaadav: <http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj>

² Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) 2024/2809, 23. oktoober 2024, millega muudetakse määrusi (EL) 2017/1129, (EL) nr 596/2014 ja (EL) nr 600/2014, et muuta liidu avalikud kapitaliturud äriühingute jaoks atraktiivsemaks ning hõlbustada väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate juurdepääsu kapitalile (ELT L, 2024/2809, 14.11.2024). Määruse tekst on kättesaadav: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>

ettevõtjatel korraldada alla prospekti koostamise künnise jäävaid avalikke väärtpaberite pakkumisi kõigis kolmes Balti riigis ühtsete teabedokumendi avalikustamisnõuete alusel. Ühtlustatud nõuetest lähtuvalt saavad ettevõtjad väärtpabereid avalikult pakkuda nii Eestis, Lätis, kui ka Leedus ühe ingliskeelse teabedokumendiga. Eelpool nimetatud prospektimääruse muudatustest lähtuvalt on Eesti, Läti ja Leedu vahel kokku lepitud ühtsed muudatused, mis viiakse kõigis kolmes Balti riigis sisse nendes riikides kehtestatud teabedokumendi avalikustamisnõuetesse, et säilitada nõuete ühtlustatus ka alates 5. juunist 2026.a, kui hakkavad kohalduma prospektimääruse muudatused. Kokku lepitud inglise keelne tekst on esitatud käesoleva seletuskirja lisas 2.

Eelpooltoodust tulenevalt muudetakse käesoleva eelnõuga (edaspidi *eelnõu*) määrust, et viia sellesse sisse Eesti, Läti ja Leedu vahel kokku lepitud muudatused väärtpaberite pakkumise teabedokumendi nõuetes, mis eelkõige viivad nõudeid enam kooskõlla prospektimääruses prospekti kokkuvõttele esitatud nõuetega – et siinsed nõuded ei oleks rangemad prospektimääruses prospekti kokkuvõtte kohta nõutust. Samuti on määruse teksti tehtud üksjagu keelelisi parandusi teksti suurema korrektsuse tagamiseks.

1.2. Määruse ettevalmistajad

Eelnõu ja seletuskirja on koostanud Rahandusministeeriumi finantsteenuste poliitika nõunikud Valner Lille (valner.lille@fin.ee, tel 5885 1491) ja Elise Kõiv (elise.koiv@fin.ee, tel 5355 1302), selle on kooskõlastanud sama osakonna osakonnajuhataja asetäitja Thomas Auväärt (thomas.auvaart@fin.ee, tel 611 3633) ja osakonna juhataja Siiri Tõniste (siiri.toniste@fin.ee, tel 5885 1466).

Eelnõu juriidilise ekspertiisi on teinud Rahandusministeeriumi personali- ja õigusosakonna nõunik Marge Kaskpeit (marge.kaskpeit@fin.ee, tel 5885 1423), eelnõud on keeleliselt toimetanud Rahandusministeeriumi sama osakonna keeleteimetaja Heleri Piip (heleri.piip@fin.ee).

2. Eelnõu sisu ja võrdlev analüüs

Eelnõu on koostatud seni kehtiva määruse põhjal, millesse on tehtud enamat selgust tagavaid tehnilisemaid ja keelelisi korrekture ning kolme Balti riigi vahel kokku lepitud ühtlustatud teabedokumendi nõuetest lähtuvalt ühtlustatud nõudeid enam prospekti kokkuvõttega ja välja jäetud prospekti kokkuvõtte nõuetest rangemad nõuded. Tulenevalt muudatuste hulgast kehtestatakse määruse lisas esitatud teabedokumendis kajastava teabe nõuded terviklikul kujul uuesti. Keelelisi korrekture ei ole käesolevas seletuskirjas lihtsuse huvides iga muudatuse juures üksikasjalikult eraldi selgitatud.

Käesoleva seletuskirja lisas 1 on ülevaatlikkuse huvides esitatud uued teabedokumendi nõuded väljatoodud muudatustega võrreldes määruses hetkel kehtivate nõuetega.

Eelnõu §-s 1 muudetakse määruses sätestatud nõudeid, valdavalt selleks et tagada suuremat selgust kehtivas tekstis ning ühtlustada seda Balti riikide vahel kokku lepitud nõuete tekstiga.

Punktis 1 muudetakse määruse § 2 lõiget 4 senisega võrreldes selgemaks, lisades täpsustuse, et teabe õigsuse eest vastutavana märgitud isik või isikud hüvitavad väärtpaberi omanikule

sellise põhjustatud kahju, mis tuleneb olulisest erinevusest tegelikkuse ning teabedokumendis ja selle lisas esitatud teabe vahel. Senises tekstis viidati kahjule, mis tuleneb igasugusest erinevusest tegelikkuse ning teabedokumendis ja selle lisas esitatud olulise teabe vahel. Samuti täpsustatakse, et eelpooltoodud kohaldatakse ka teabedokumendis või selle lisas esitatud teabe olulise mittetäielikkuse korral, mitte aga olulise teabe mittetäielikkuse korral. Muudatused teevad nõude selgemaks ja vähemkoormavaks, kuna keskendutakse vaid olulisematele erinevustele ja olulisele mittetäielikkusele.

Balti riikide vahel kokku lepitud tekstis on ühtlasi lisatud säte, mille kohaselt on investoril, kes on kannatanud kahju teabedokumendis esitatud ebaõige või mittetäieliku teabe tõttu, õigus seadusega kehtestatud korras nõuda vastutavatelt isikutelt kahju hüvitamist³. Kuna see säte aga viitab seadusega kehtestatud korrale ning ühtlasi dubleerib juba määruse § 2 lõikes 4 sätestatud, ei hakanud me teksti lihtsustamise huvides seda määrusesse ümber kirjutama.

Punktis 2 täiendatakse määruse § 3 lõike 2 teist lauset, milles on sätestatud, et teabedokumendis võib lisaks määruse lisas nõutule esitada muud olulist teavet, kui emitent peab seda väärtpaberite omandamise või emitendi äriperspektiivide hindamise seisukohast oluliseks. Antud sätet täiendatakse täpsustusega, et muud olulist teavet võib esitada ka juhul, kui selle avalikustamine on muu õigusakti kohaselt nõutav.

Punktis 3 muudetakse määruse paragrahvi 4 lõike 1 teist lauset, jättes sellest välja viite teabedokumendi kokkuvõttele, kuna teabedokument edaspidi enam kokkuvõtet ei sisalda.

Punktis 4 täiendatakse määruse § 5 lõikega 2 ja täpsustatakse, et määruse lisas kehtestatavaid teabedokumendi nõudeid kohaldatakse väärtpaberite pakkumistele, mille kohta avaldatakse teabedokument pärast määruse jõustumist ehk 2026. aasta 5. juunit ning enne seda kehtinud rahandusministri määruse nõuete põhjal koostatud ja varem avaldatud teabedokumendid kehtivad nende kehtivusaja lõpuni.

Punktis 5 kehtestatakse määruse lisa uues sõnastuses.

Eelnõu §-s 2 sätestatakse, et määrus jõustub 2026. aasta 5. juunil, mis on sama kuupäev, kui kohalduvad prospektimääruse vastavad muudatused ning väärtpaberituru seaduse § 15 muudatused seoses prospekti künnise suurendamisega 12 000 000 euronil.

Määruse muudetud **Lisas** esitatakse üksikasjalikum vorm teabedokumendis ette nähtud teabe esitamiseks üheksas alamkategorias.

Järgnevad selgitused sisaldavad tervikliku vaate huvides kehtiva määruse Lisa selgitusi, mida on täiendatud selgitustega eelnõus tehtud muudatuste kohta.

Määruse lisas tehtud muudatused võrreldes kehtiva rahandusministri määruse lisaga on nähtavad käesoleva seletuskirja lisas 1.

1. Senine teabedokumendi kokkuvõte on asendatud sissejuhatusega, kuna teabedokument on juba sisuliselt prospekti kokkuvõte, millest tehtav kokkuvõte oleks kokkuvõtte kokkuvõte.

³ An investor who has suffered damage due to incorrect or incomplete information provided in the Information document has the right, in accordance with the procedure established by law, to claim compensation for damages from the responsible persons.

Sissejuhatuses esitatakse investorite jaoks oluline emitendi ja pakutavate väärpaberitega seotud teave, hoiatatakse emitendile teada olevate olulisemate riskide eest, mis kaasnevad konkreetse väärtpaberi pakkumisega, emitendiga, emitendi majandustegevusega ja pakutavate väärpaberitega ning hoiatatakse, et teabedokumentides viidatud riskide realiseerumisel võib investeeringu väärtus kahaneda ning investor võib oma investeeringu täielikult või osaliselt kaotada. Samuti lisatakse teavitust, et teabedokument ei ole prospektimääruse tähenduses prospekt ning selle sisalduva teabe õigust ei ole kontrollinud ega heaks kiitnud ei Finantsinspeksioon, ega ükski teine järelevalveasutus, ehk siis ka mitte ühegi teise riigi prospektimääruse alusel määratud pädev asutus, ega muu järelevalveasutus. Ühtlasi lisatakse kokkuvõttesse teabedokumendi koostamise kuupäev ja kehtivuse periood. Teabedokument kehtib 12 kuud alates selle avaldamisest.

Võrreldes kehtivate nõuetega on välja jäetud nõue, et esitatav teave peab mahtuma maksimaalselt kahele A4 formaadis leheküljele, samuti on hoiatuste hulka lisatud ka hoiatus, et väärtpaberitesse investeerimise üle otsustamisel peaks investor tuginema teabedokumendile tervikuna. Sissejuhatava osa lõppu on toodud varasemalt teabedokumendi lõpus (p 9.3) olnud teabedokumendi muutmise tingimused. Terve lisateavet käsitlev punkti 9 on kustutatud ning ainsana säilitatud muutmise tingimuste sobivam koht on teabedokumendi sissejuhatuse lõpus.

2. Teave emitendi kohta käsitleb emitendiga seonduvaid andmeid: emitendi nimi (Balti riikide vahelisest dokumendist välja jäetud, kuid pidasime vajalikuks siiski ka emitendi nime lisada), olemasolu korral LEI kood, emitendi juriidiline vorm, asukoha riik, asutamise kuupäev, registrikood, aadress, e-kirja aadress (kehtivas määruses on nõutud muu kontaktinfo), asjakohasel juhul äriühingu lõppemise tähtaeg (senine „asjakohasel juhul“ on asendatud tingimusega „kui see on määratletud“, ehk Balti riikide vahel kokku lepitud dokumendis „if fixed term“) ning emitendi tegevusele kohaldatav õigus. Ühtlasi lisatakse viide emitendi veebilehele, kus on avaldatud teabedokument, põhikiri, majandusaasta aruanded, jm vajalikud dokumendid. Võrreldes kehtivate nõuetega on muudetud ka antud osa numeratsiooni, viies kaks eraldi punkti kokku üheks punktiks.

3. Emitendiga ja emiteeritavate väärtpaberitega seotud riskide all esitatakse peamiste riskide lühikirjeldus (varasemalt nõuti ülevaadet riskidest), mis seonduvad emitendi tegevusega, sh tema investeeringutega (näiteks kehtestatud tegevuse piirangud, negatiivsed tegevuse tulemused), turgudega, toodetega (või teenustega), majandusaasta aruannetega ja auditeerimisega (näiteks audiitorilt vastupidise arvamuse saamine, või auditeerimata aruannete esitamine), tegevusriskidega, samuti kohtumenetlustega, mis on mõjutanud või võivad tulevikus mõjutada emitendi tegevust.

Samuti antakse ülevaade emiteeritavate väärtpaberitega seotud riskidest. Viimase alla võib näidetena tuua näiteks intressiriski, varajase lunastamise riski, tagatisega (kui tegu on tagatud väärtpaberiga) seotud riskid, jmt.

Uuendusena tuleb riskide kohta teave esitada järjestatuna olulisuse ja tõenäosuse järgi, mis hõlbustab investoritele nendes orienteerumist ning ühtlasi ei või enam esitatud riske olla rohkem kui 15, et mitte dokumenti liigse teabega üle koormata ning arvestades ühtlasi prospekti kokkuvõttele esitatavaid nõudeid.

4. Vahendite kaasamise eesmärgi all antakse teavet, kui palju on emiteeritavate väärtpaberitega kavas vahendeid kaasata ning mis on kaasamise eesmärk või eesmärgid, investorite sihtgrupp ja pakkumise sihtriigid. Ühtlasi esitatakse iga kavandatava peamise eesmärgi kohta kaasatavate vahendite netosumma (pakkumisega seonduvad kulud maha arvestatuna), ehk nn *breakdown*. Kui emitent juba teab, et kaasatavatest vahenditest ei pruugi kõigi välja pakutud eesmärkide rahastamiseks piisata, esitab ta ka teabe selle kohta, kui palju ning millistest allikatest on plaanis kaasata täiendavaid vahendeid.

5. Emiteeritavate väärtpaberite kirjeldus ja emiteerimise tingimused sisaldab üksikasjalikku teavet seoses emiteeritavate väärtpaberitega ning nende pakkumisega. Eraldi täpsustatakse, millist teavet tuleb esitada lisaks kõigi väärtpaberite kohta küsitavale üldisele teabele (punkt 5.1) omakapitaliväärtpaberite pakkumisel (punkt 5.2) ning võlaväärtpaberite pakkumisel (punkt 5.3). Kõigi väärtpaberite kohta küsitavale teabele on lisatud ka ISIN kood (kui see on olemas) ning välja jäetud kirjeldus teatud investorite eelistamise ja selle põhjuste kohta ning väärtpaberite pakkumise ebaõnnestumise tagajärjed ja muud olulised väärtpaberite pakkumisega seonduvad tingimused, mida ei nõuta ka prospekti kokkuvõttes.

Omakapitaliväärtpaberite kohta tuleb kirjeldada selle omamisega kaasnevat õigusi, sealhulgas selgitada dividendi saamise korda (kui see on olemas), nende väärtpaberitega kaasnevat hääleõigust, õigust osaleda kasumi jaotamises, investori õigusi seoses emitendi vara jaotamisega sellisel juhul, kui emitent likvideeritakse ning kõik piiranguid seoses õiguste teostamisega. Eelisaktsiate puhul tuleb kirjeldada ka õigusi dividendi saamiseks. Seni kehtiva tekstiga võrreldes on välja jäetud nõue, et kui omakapitaliväärtpaber emiteeritakse seoses ühinemise, jagunemise või teises äriühingus kontrollosaluse saavutamise, siis tuleb ühtlasi anda ülevaade selle tehingu iseloomust ja maksumusest, mida ei nõuta ka prospekti kokkuvõttes. Samas, kui tegu on olulise teemaga, esitatakse selle kirjeldus riskide all.

Võlaväärtpaberite kohta tuleb esitada võlaväärtpaberi müügihind ja lunastushind, teave intresside ning nende maksmise tingimuste ja võlaväärtpaberi lunastamise (sh ennetähtaegse lunastamise) või konverteerimise kohta, kui tegu on konverteeritavate võlaväärtpaberitega. Uuendusena tuleb esitada teave ka muude võlaväärtpaberite omamisega kaasnevate õiguste kohta, mis on ühtlasi kooskõlas prospekti kokkuvõttes esitatud väärtpaberite õiguste kohta info esitamisega. Samuti tuleb võlaväärtpaberite puhul esitada teave pandi ja võlaväärtpaberite omanike usaldusisiku kokkuleppe kohta (nende olemasolu korral) ning milline on võlaväärtpaberite nõudeõiguse järk emitendi kapitalistruktuuris ja asjakohasel juhul võlaväärtpaberite allutamisejärgud.

Juhul kui väärtpaberite emiteerimiseks kasutatakse innovatiivsemaid lahendusi, näiteks hajusraamatu tehnoloogiat (DLT), siis tuleb punkti 5.5 kohaselt esitada täiendavat teavet ka kasutatava tehnoloogia ning tehniliste lahenduste kohta, mis võimaldab investoritel hinnata ühtlasi kasutatava tehnoloogia sobivust. Nimetatud juhul tuleb teabedokumendis esitada ka lühike tehnoloogiakirjeldus, mis täpsustab, kuidas on väärtpaberid esitatud elektroonilisel kujul ning kuidas need on digitaalselt ülekantavad, säilitatavad või kaubeldavad ja registreeritud hajusraamatusüsteemis või muul sarnasel tehnoloogial põhinevas süsteemis, mille kaudu

vahendeid kaasatakse ning väärtpabereid investoritele üle kantakse. Uuendusena tuleb esitada ka muu asjakohane eriteave, juhul kui see on juba olemas, et aidata potentsiaalsetel investoritel kasutatud lahendust paremini mõista. Kui emitent kaasab vahendid otse investoritelt, siis tuleb esitada kasutatavate tehniliste lahenduste kirjeldus, sealhulgas isiku tuvastamise tingimused ja investori tehingust taganemise võimalused. Olulise muudatusena võrreldes kehtiva määrusega on välja jäetud nõue esitada sõltumatu kolmanda osapoole (audiitori, vm isiku) arvamus, kas pakutavate väärtpaberite emiteerimiseks ja arvestuseks kasutatav tehnoloogia on sobiv teabedokumendis sätestatud eesmärkide saavutamiseks ning pakutavate väärtpaberite säilitamiseks. Punkti 5.5 ei kohaldata näiteks juhul, kui pakutavad väärtpaberid on registreeritud keskodepositooriumis (Nasdaq CSD-s) ning emiteerimine korraldatakse väärtpaberite registri süsteemi vahendusel.

6. Emitendi põhitegevuse (varasemalt tegevuse) kirjelduse all esitatakse põhjalikum teave emitendi eelneva ja praeguse tegevuse kohta. Võrreldes seni kehtinud määrusega on liiga rangete nõuetena välja jäetud nõue esitada ülevaade viimase 12 kuu jooksul vahendatud või korraldatud raha kaasamise projektide kohta. Samuti on välja jäetud nõue, et kui emitent on varem väljastanud finantsinstrumente, mis võimaldavad selle hoidjal omandada emitendis osaluse, kuid mida ei ole pakkumise alguskuupäevaks realiseeritud, siis tuleb esitada ka selliste finantsinstrumentide kirjeldus ja selgitus selle kohta, kuidas nimetatud finantsinstrumentide realiseerimine muudab emitendi osalusstruktuuri. Ühtlasi ei pea lihtsustusena emitent enam kirjeldama konkurentsiolukorda. Samas on uuendusena küsitud ka info sündmuste kohta, mis emitendi parima teadmise kohaselt võivad mõjutada tema tulevast tegevust.

Emitentidelt tulevikku vaatavate finantsprognooside esitamist ei nõuta. Küll aga nähakse ette, et kui emitent sellise finantstulemuste prognoosi esitab, tuleb tal ühtlasi esitada selle prognoosi selgitus, näidates tingimusi ja eeldusi, millele prognoos tugineb. See on vajalik investoritele prognoosi asjakohasuse hindamiseks. Uuest teabedokumendist on liiga range nõudena välja jäetud ka olemasolevate oluliste emitendi investeeringute kirjeldus, mille elluviimist on juba alustatud või mille jaoks on juba kindlad kohustused võetud, sealhulgas nende rahastamise viis (kas rahastatakse sisemiste vahenditega või kaasatakse ka väliseid vahendeid, näiteks laenukapitali).

Ühtlasi tuleb lähemalt kirjeldada emitendi osa- või aktsiakapitali, omakapitaliväärtpabereid ja muid emitendi poolt emiteeritud väärtpabereid (võlaväärtpabereid). Uuest teabedokumendist on välja jäetud nõue erinevat liiki omakapitaliväärtpaberite korral esitada ka täielikult ja osaliselt sisse makstud väärtpaberite arv, väärtpaberite nominaalväärtus ja väärtpaberiga seotud õigused iga väärtpaberi liigi kohta eraldi. Samuti ei pea enam esitama eraldi iga väärtpaberite liigiga kaasnevaid õiguseid. Ühtlasi tuleb esitada teavet selle kohta, milline on üldine investoritele kasumi või muude hüvede jaotamise poliitika ning emitendi juhtidele ja töötajatele makstavad või jagatavad hüved.

Tebedokumendis tuleb avaldada ka isikute nimed, kellele kuulub viis protsenti või rohkem emitendi hääleõiguslikust aktsia- või osakapitalist, ja nende isikute omandis olevate aktsiate või osade arv koos osalusega protsentides. Juriidilisest isikust aktsionäri või osaniku puhul lisatakse

tegelik kasusaaja. Hääleõiguse arvestamisel lähtutakse väärtpaberituru läbipaistvusdirektiivi 2004/109/EÜ artiklis 10 sätestatust, ehk arvestatakse nimetatud artiklis loetletud hääleõigustega:

- a) hääleõigus, mis on kolmandal osapoolel, kellega nimetatud füüsiline või juriidiline isik on sõlminud kokkuleppe, mis kohustab neid nende valduses oleva hääleõiguse ühise rakendamisega teostama kestvalt ühist poliitikat kõnealuse emitendi juhtimisel;
- b) hääleõigus, mis on kolmandal osapoolel nimetatud füüsilise või juriidilise isikuga sõlmitud kokkuleppe alusel, mis näeb ette kõnealuse hääleõiguse ajutise ülekandmise;
- c) hääleõigus, mis on seotud nimetatud füüsilise või juriidilise isikule tagatisena antud aktsiatega, tingimusel, et see füüsiline või juriidiline isik kontrollib seda hääleõigust ja kinnitab oma kavatsust seda hääleõigust teostada;
- d) hääleõigus, mis on seotud aktsiatega, mille suhtes nimetatud füüsilisel või juriidilisel isikul on eluaegne valdusõigus;
- e) hääleõigus, mis kuulub nimetatud füüsilise või juriidilise isiku kontrollitavale ettevõtjale või mida võib punktide a kuni d tähenduses teostada nimetatud füüsilise või juriidilise isiku kontrollitav ettevõtja;
- f) hääleõigus, mis on seotud nimetatud füüsilise või juriidilise isiku juures deponeeritud aktsiatega, kusjuures see füüsiline või juriidiline isik võib aktsionäride spetsiaalsete juhtnõõride puudumisel teostada hääleõigust omaenda äranägemise järgi;
- g) hääleõigus, mida kolmas osapool hoiab enda nimel nimetatud füüsilise või juriidilise isiku eest;
- h) hääleõigus, mida nimetatud füüsiline või juriidiline isik võib volitatuna teostada, kusjuures aktsionäride spetsiaalsete juhtnõõride puudumisel võib see füüsiline või juriidiline isik hääleõigust teostada omaenda äranägemise järgi.

Emitendi tegevuse kirjelduse all tuleb ühtlasi esitada teave möödunud või käimasolevate emitendi suhtes algatatud menetluste kohta, sealhulgas pankrotiavaldused ja maksejõuetusmenetlused, kõik menetlused, mis on seotud pettustega, muude finantssüütegudega või majandussüütegudega, mis on algatatud emitendi või ükskõik millise emitendi juhatuse või nõukogu liikme vastu. Antud teave aitab investoritel arvestada ühtlasi potentsiaalselt kaasnevate riskidega. Et vältida ebaproportsionaalset aruandluskoormust, ei kohustata nimetatud teavet esitama enama, kui käimasoleva ja sellele eelneva aruandlusperioodi kohta.

Lisaks tuleb emitendi tegevuse kirjelduse kategoorias esitada ühtlasi teabedokumendi avaldamise ja sellele eelneval majandusaastal iga emitendi või selle grupi ettevõtja sõlmitud olulise lepingu, patendi jmt kokkuvõtte. Kehtiva määrusega võrreldes on eemaldatud kokkuvõtte eest sõna „lühike“, et mitte kokkuvõtet liigselt piirata ja arvestusega, et kokkuvõtte on juba oma olemuselt lühike. Kokkuvõtet ei tule siiski teha tavapärase majandustegevuse raames sõlmitud lepingute kohta, mis piirab oluliselt nimetatud sättega kaasnevat aruandluskoormust emitentidele.

7. Finantsteabe ja raamatupidamise aastaaruannete auditeerimise all antakse teavet ettevõtte raamatupidamisaruannete koostamisele kohalduvate raamatupidamisstandardite ja aruannete avaldamise sageduse kohta. Samuti esitatakse seal finantsteave eelmise

majandusaasta kohta või link sellele teabele ning link eelmise aasta auditeeritud majandusaasta aruandele. Kui avaldatakse ka konsolideeritud aruannet, tuleb ühtlasi lisada viide sellele. Kui majandusaasta aruande auditeerimine ei ole kohustuslik, lisatakse ka vastav selgitus ning selgitatakse ühtlasi sellega seonduvaid võimalikke riske.

Kui emitendi teabedokument avaldatakse enam kui 9 kuud pärast eelmise auditeeritud aruandega majandusaasta lõppu, siis tuleb lisada ka vähemalt käimasoleva majandusaasta esimese kuue kuu kohta käiv vahearuanne ja võrreldavaid andmed (kui see on asjakohane). Vahearuanne ei pea olema auditeeritud. Aga kui see on auditeeritud või sellele on teostatud audiitori ülevaatus, tuleb ühtlasi avaldada ka see teave koos audiitori auditi aruandega või ülevaatus aruandega.

Juhul, kui emitendi tegevusajalugu on liiga lühike (tegevust on alustatud suhteliselt hiljuti) ja seega ei ole võimalik veel esitada viidet eelmise majandusaasta aruande kohta, siis lisatakse viited emitendi tegevuse kohta avaldatud aruannetele lühemate perioodide kohta (vahearuanded), samuti hoiatus emitendi lühikese tegevusajaloo kohta ning seeläbi investeeringu kõrgema riskisuse kohta.

Ühtlasi esitatakse antud teema all teave emitendi äranägemisel kõige olulisematest finantsnäitajatest emitendi raamatupidamisaruannetest, mis iseloomustavad emitendi rahanduslikku olukorda. Võrreldes kehtiva määrusega on prospekti kokkuvõttele kehtestatud nõuetega võrreldes liiga kaugemale minevana välja jäetud nõue esitada kinnitus selle kohta, et emitendil on piisavalt käibekapitali, et oma majandustegevust jätkata vähemalt 12 kuu jooksul pärast pakkumise lõppemist ning selgitus emitendi tegevuse rahastamise kohta, kui käibekapitali ei ole piisavalt.

8. Emitendi juhatuse ja nõukogu liikmed, nõustajad ja audiitorettevõtjad on teabe kategooria, kus esitatakse infot emitendi juhatuse ja nõukogu liikmete ning audiitorettevõtja kohta (juhul kui ettevõtte aruannetele teostatakse audiitorkontrolli või ülevaatus). Ühtlasi lisatakse siia teabedokumendis sisalduva teabe eest vastutavad isikud (uuendatud teabedokumendis on selguse huvides täpsustatud, et nende nimi ja ametikoht või juriidilise isiku puhul nimi ning registrijärgne asukoht) ja nende kinnitus, et teabedokumendis sisalduv teave on nende prima teadmise juures õige ning et teabedokumendist ei ole jäetud välja asjaolusid, mis võivad mõjutada teabedokumendi sisu. Lisaks tuleb siin teabe kategoorias loetleda pakkumises osalevad isikud, sealhulgas makseagendid, pakkumise korraldajad, garandid ja muud seotud osapooled. Uuendatud teabedokumendist on lihtsustamise eesmärgil välja jäetud pakkumise tulemusel kaasatud vahenditest kasusaajad, mille kohta esitatavat teavet peeti võrreldes prospekti kokkuvõttega liiga kaugemale minevaks. Kui väärtfabereid ei paku emitent ise, siis tuuakse välja ka väärtfaberite pakkuja nimi, tema kontaktandmed ja suhe emitendiga. Täpsustada tuleb ka huvide kirjeldust, sealhulgas pakkumise seisukohast olulist huvide konflikti ning lisada teave asjassepuutuvate isikute ja huvide sisu kohta.

Lihtsustamise eesmärgil on uuendatud teabedokumendist välja jäetud senine punkt 8.6, ehk oluliste tehingute kirjeldus ja tingimused.

Samuti on uuendatud teabedokumendist välja jäetud lisateabe nõuded (p 9), mille viimane punkt (9.3) on viidud sissejuhatuse alla.

3. Eelnõu terminoloogia

Eelnõuga uusi termineid võrreldes seni kehtiva regulatsiooniga kasutusele ei võeta.

4. Eelnõu vastavus Euroopa Liidu õigusele

Eelnõu vastab Euroopa Liidu õigusele (EL prospektimääruse artikli 3 lõikele 2d).

5. Määruse mõjud ja määruse rakendamiseks vajalikud kulutused

5.1. Mõju turuosalistele

Eelnõu eesmärk on võimaldada jätkata väikese ja keskmise suurusega ettevõtjatele Balti riikides piiriülevalt lihtsamalt kapitali kaasamist, mille tarvis viiakse rahandusministri määrusesse sisse Läti ja Leeduga kokku lepitud ühesugused muudatused alla 12 miljoni euro väärtuses väärtpaberite avalike pakkumiste korral nõutavad teabedokumendi nõuetesse. Seeläbi aidatakse eelkõige väike- ja keskmise suurusega ettevõtetel hoida väärtpaberite pakkumise läbiviimisega seonduvaid kulusid madalamal. See võib omakorda omada positiivset mõju väärtpaberite pakkumiste arvu suurenemisele.

5.2. Mõju Finantsinspeksioonile

Eelnõuga tehtavad muudatused ei oma olulist mõju Finantsinspeksioonile, kuna Finantsinspeksioon ei osale teabedokumendi kinnitamises, erinevalt prospektist mis tuleb Finantsinspeksiooni poolt kinnitada ja millega seetõttu kaasnevad ka menetlustasud Finantsinspeksioonile.

6. Määruse rakendamisega seotud riigi ja kohaliku omavalitsuse tegevused, eeldatavad kulud ja tulud

Eelnõuga tehtavate muudatuste rakendamisel puuduvad mõjud riigi ja kohaliku omavalitsuste tegevusele.

7. Määruse jõustumine

Eelnõuga tehtavad muudatused jõustuvad 2026. aasta 5. juunil, mis on ka väärtpaberituruseaduse §-s 15 väärtpaberi prospekti künnise 12 000 000 euron suurendamise jõustumise ning prospektimääruse vastavate muudatuste kohaldamise kuupäev.

8. Eelnõu koostöölastamine, huvirühmade kaasamine ja avalik konsultatsioon

Eelnõu on saadetud koostöölastamiseks ja arvamuse avaldamiseks erinevatele partneritele ja huvirühmadele: Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium, Finantsinspeksioon, Eesti Pank, Eesti Pangaliit, Eesti Advokatuur, MTÜ FinanceEstonia, Nasdaq Tallinn AS, Eesti Digivara Liit, Eesti Kaubandus-Tööstuskoda, Eesti Era- ja Riskikapitali Assotsiatsioon (EstVCA), Audiitorkogu, Eesti Väike- ja Keskmiste Ettevõtjate Assotsiatsioon ja Eesti investeerimisühingud.