

Rahandusministri määruse eelnõu
„Nõuded väärtpaberite pakkumise prospektile“
seletuskiri

1. Sissejuhatus

1.1. Sisukokkuvõte

Määrusega nähakse ette nõuded väärtpaberite (aktsiate, võlakirjade jt instrumentide) prospekti koostamisele selliste pakkumiste jaoks, mille koguväärtus on 2 500 000 – 8 000 000 eurot pakkumise üheaastase vahemiku kohta. Täpsemalt nähakse määruse „Nõuded väärtpaberite prospekti sisule“ eelnõu kohaselt ette nõuded väärtpaberite pakkumise prospektis sisalduvale teabele, nõuded prospekti registreerimisele Finantsinspeksioonis ning nõuded prospektis sisalduva teabe muutmisele. Tegemist ei ole täiesti uue regulatsiooniga, rahandusminister on juba varem määrusega ette näinud nõuded nn väikesemahuliste väärtpaberite emissioonidele (väärtpaberituru seadus § 17 lg 4). Arvestades uusi suundumisi ja trende (nt krüptograafial põhinevad väärtpaberid), siis muudetakse aga määrusega väärtpaberite prospekti koostamist eelkõige paindlikumaks ja antakse emitentidele rohkem vabadust prospekti sisustamisele. Lisaks, nähes ette senikehtinud nõuetele võrreldes ühtsema struktuuri prospektis avalikustatavale teabele, siis soovitakse uue prospektimäärusega ka tagada erinevate prospektide senisest parem võrreldavus.

Väärtpaberite prospekti nõuete kehtestamisel tuleb arvesse võtta EL õiguses sätestatud Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määruse (EL) 2017/1129 (edaspidi **EL prospektimäärus**)¹ artikli 3 punkti 2 kohaselt võib liikmesriik otsustada vabastada prospekti avaldamise kohustusest kui 12-kuulise perioodi jooksul ei ületa kõigi selliste pakkumiste müügihind kokku liidus 8 miljonit eurot. Teisisõnu võib liikmesriik jätta kohaldamata prospektimääruse nõudeid sellise väärtpaberite pakkumise puhul, mille koguväärtus liidus ei ületa 8 miljonit eurot. Kuivõrd käesoleva määruse järgi on tegemist riigisisese õiguse järgi sätestatud prospektiga, siis sellise prospekti alusel väärtpabereid piiriüleselt pakkuda ei saa. Seega neid saab pakkuda üksnes Eestis ja see puudutab üksnes Eesti äriühinguid, sest välisriigi äriühingute kohta kehtivad EL prospektimääruse sätted.

Eesti seadusandja on väärtpaberituru seaduse § 15 lõikes 1 näinud ette prospekti avalikustamise kohustuse, kui väärtpaberite avalik pakkumine on suurema kui 2 500 000-eurose koguväärtusega kõikide lepinguriikide kohta kokku väärtpaberite pakkumise üheaastase ajavahemiku jooksul. Sama paragrahvi lõike 6 järgi nähakse ette, et rahandusminister võib määrusega kehtestada prospektile nõuded, kui väärtpaberite pakkumise koguväärtus jääb vahemikku 2,5 – 8 miljonit eurot. Seega saab käesoleva määruse kohaselt koostada prospekti kui emissiooni maht jääb alla 8 mln euro ja väärtpaberit pakutakse üksnes Eestis. Kui tegemist on väärtpaberiemissiooniga, mille koguväärtus üheaastase ajavahemiku kohta on suurem kui 8 miljonit eurot, siis tuleb juba koostada prospekt EL prospektimääruse kohaselt.

Võrreldes kehtiva rahandusministri prospektimäärusega on käesoleva eelnõuga soovitud vähendada erinevusi erinevate väärtpaberite, sh aktsiate, võlakirjade ja hoidmistunnistuste, pakkumise prospektile esitatavate nõuete vahel (vt seletuskirja lisa, milles on esitatud kehtiva määruse ja uue määruse võrdlus). Kuivõrd väärtpaber kui investeerimistoode on suunatud eeskätt jaeinvestoritele, siis on eelnõu koostajate hinnangul vajalik tagada selliste investeerimistoodete kohta esitatud teabe ehk prospekti samalaadne ülesehitus, et tagada

¹ Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määruse (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.

prospektis esitatud teabe ülevaatlikkus ja võrreldavus teiste samal eesmärgil turundatavate toodetega. Igal juhul peab emitent aga ise hindama, kas tema pakutavad instrumendid kvalifitseeruvad väärtpaberituru seaduse §-s 2 sätestatud mõneks väärtpaberi liigiks. Vastasel juhul käesolev määrus ei kohaldu.

Lisaks on määruse eelnõuga soovitud anda emitentidele rohkem paindlikkust, mille tulemusena on avaldatava teabe üldistustase kehtivast määrusest suurem, väga detailse teabe asemel on kasutatud rohkem printsiibipõhist lähenemist. Selline lähenemine eeldab varasemast märksa teistsugust käsitlust, kus on esitatud ka näited, millist teavet millistel juhtudel investoritele tuleks esitada ning prospekti koostamise vorm on esitatud käesoleva määruse lisas esitatud tabelina.

Samuti on eelnõus arvestatud sellega, et järjest rohkem peetakse arvestust pakutavate väärtpaberite üle hajusraamatusüsteemis (st väärtpaberi-instrumendid on esitatud krüptograafilisel kujul); samuti aktsepteeritakse investori-poolse vastusooritusena krüptovaluutat ja muid rahalist väärtust omavaid instrumente, mida on võimalik hoiustada muul moel kui nende varade hoidmisel näiteks makse- või krediitdiasutuse kontol. Selliste võimaluste kasutamisel tuleb esitada ka prospektis vastav investoritele oluline info, näiteks olemasolul rahakotiteenuse ja nutikate lepingute kirjeldus.

Lisaks on eelnõu koostajate hinnangul oluline, et rahandusministri prospektimääruse raamistikku ei kasutataks ära ettevõtjate poolt, kes soovivad läbi viia mitmeid väärtpaberiemissioone erinevate juriidiliste isikute kaudu, emiteerides mitmeid kordi samalaadseid väärtpaberi-instrumente, samal ajal hoides kõrvale EL prospektimäärusega ette nähtud detailsema prospekti avalikustamise nõudest, mis on ette nähtud suuremahuliste pakkumiste jaoks. Lisaks peaks olema investoritele ka teada, millistel eesmärkidel ja kelle äritegevuse edendamiseks kasutatakse väärtpaberi pakkumise läbi kaasatavaid vahendeid. Sellest tulenevalt on ka lisatud ka määruse lisas olevasse tabelisse täpsustavaid kriteeriume prospekti koostamisel.

Eelnõu aluseks ei ole võetud kehtiva rahandusministri prospektimääruse ülesehitus, vaid eelnõus on püütud lüüa emitendi jaoks hõlpsasti järgitav struktuur, mis võimaldaks investorile pakutavat teavet lihtsamini esitada, ning ühtse struktuuri läbi tagada erinevate prospektide võrreldavus. Üheks eeskujuks käesoleva eelnõu väljatöötamisel on olnud EL prospektimääruse teabe (tabel)struktuur. Sarnane lähenemine (sisunõuded on esitatud määruse lisaks olevas tabelis) on võetud ka näiteks Tagatisefondi seaduse alusel kehtestatud hoiustaja teabelehes.

1.2. Määruse ettevalmistaja

Määruse eelnõu ja seletuskirja on koostanud Rahandusministeeriumi finantsturgude poliitika peaspetsialist Kristen Leppik (kristen.leppik@fin.ee, tel 611 3093) ja sama osakonna juhataja Thomas Auväärt (thomas.auvaart@fin.ee, tel 611 3633). Eelnõu ja seletuskirja juriidilist kvaliteeti on kontrollinud Rahandusministeeriumi õigusosakonna nõunik Marge Kaskpeit (marge.kaskpeit@fin.ee, tel 611 3611). Eelnõud on keeleliselt toimetanud Rahandusministeeriumi õigusosakonna keeleteimetaja Sirje Lilover (sirje.lilover@fin.ee, tel 611 3638).

1.3. Märkused

Määrus on seotud EL õigusest, täpsemalt EL prospektimäärusest tuleneva erandi rakendamisega. Nimelt, viidatud määruse artikli 3 punkti 2(b) kohaselt võib liikmesriik otsustada vabastada väärtpaberite avaliku pakkumise prospekti avaldamise kohustusest tingimusel, et 12-kuulise perioodi jooksul ei ületa kõigi selliste pakkumiste müügihind kokku

liidus 8 000 000 eurot; samas ei kohaldata EL prospektimäärust väärtpaberite avalikele pakkumistele, mille puhul väärtpaberite müügihind kokku on liidu piires väiksem kui 1 000 000 eurot. Eesti seadusandja on nimetatud sätetele tuginedes kehtestanud erandi, mille kohaselt valdkonna eest vastutaval ministril on õigus kehtestada määrusega nõuded väärtpaberi pakkumise prospektile, kui pakkumise koguväärtus Eestis on 2,5 kuni 8 miljonit eurot.

2. EELNÕU SISU JA VÕRDLEV ANALÜÜS

Eelnõu koosneb viiest paragrahvist ja ühest lisast.

Eelnõu §-s 1 on määratletud määruse kohaldamisala. Esimese lõike järgi kohaldatakse määrust väärtpaberite, sealhulgas elektroonilisel kujul esitatud väärtpaberite, mis on digitaalselt ülekantavad, säilitatavad või kaubeldavad ja mis on registreeritud hajusraamatusüsteemis või muul sarnasel tehnoloogial põhinevas turvalises süsteemis, pakkumise prospektis esitatavale teabele. Võrreldes väärtpaberituru seaduse §-s 2 toodud väärtpaberi mõistega on määruse kohaldamisalas ka muuhulgas hajusraamatusüsteemis registreeritud väärtpaberid. Nimetatud täpsustus on tehtud selguse huvides ning ei kitsenda ega laienda väärtpaberituru seaduse § 2 nimetatud väärtpaberi definitsiooni.

Sama paragrahvi teise lõike järgi kohaldatakse prospektimäärust selliste väärtpaberite pakkumistele, mis kuuluvad Eestis pakkumisse koguväärtusega 2,5 miljonit kuni kaheksa miljonit eurot väärtpaberite pakkumise üheaastase ajavahemiku jooksul. Nimetatud lõige on sisuliselt väärtpaberituru seaduse § 15 lõikes 6 sedastatud volitusnormi kordus, mis on määrusesse lisatud õigusselguse eesmärgil.

Viimati viidatud väärtpaberite registripidamise osas tuleb arvestada ka muudest seadustest tulenevate nõuetega. Väärtpaberite registri pidamise seaduse kohaselt tuleb väärtpaberite keskodepositooriumis registreerida kõik Eestis registreeritud eraõigusliku juriidilise isiku emiteeritud võlakohustused, Eestis registreeritud aktsiaseltsi aktsiad ning Eestis registreeritud investeerimisfondide osakud ja aktsiad, mis on kauplemisele võetud reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis (väärtpaberite registri pidamise seadus § 2 lõige 1 punktid 2-4). Samas äriseadustiku § 149 lõikes 4 on ette nähtud eriregulatsioon osaühingu osade registripidamisele, st osaühingu osad peavad olema registreeritud äriregistris, mistõttu tuleks ka käesolevas määruses nimetatud osaühingu osade vormis olevate väärtpaberite registrikannete puhul lähtuda just äriseadustikus sätestatust.

Eelnõu §-s 2 on sedastatud üldsätted, mis kohalduvad prospektimääruse alusel korraldatud pakkumisele.

Lõike 1 kohaselt peab prospekti alusel väärtpabereid emiteeriv emitent olema Eestis asutatud juriidiline isik või välismaa juriidilise isiku Eestis registreeritud filiaal. Tegemist on kehtivas väärtpaberituru seaduses ja rahandusministri prospektimääruses juba kasutusel oleva lähenemisega, mida soovitakse eelnõuga senisest enam konkretiseerida. Kuivõrd selliseid väärtpaberite emissioone, mille prospekt on koostatud määruse alusel, on mõeldud pakkumiseks ainult Eesti-siseselt (vt ka seletuskirja sissejuhatuse esimene lõik), siis on põhjendatud ka emitentide ringi piiramine määruses ainult Eestiga.

Lõike 2 kohaselt kehtib prospekt 12 kuud selle registreerimisest Finantsinspeksioonis arvates tingimusel, et prospekti on vajalikul määral ajakohase teabega täiendatud seoses olulise muutusega või hiljutise arenguga, mis võib investorite hinnangut mõjutada. Nimetatud lõige on

ühelt poolt seotud väärtpaberi pakkumise prospekti ajalise (st üheaastase; vt ka määruse § 1 lõiget 2) piiranguga, ning teiselt poolt prospekti muutmise normidega (vt allpool määruse § 6 ja 7 selgitusi).

Eelnõu § 3 sätestab üldnõuded, mis kehtivad prospekti koostamisele ja selle avalikustamisele.

Lõike 1 järgi tuleb prospekt koostada määruse lisas sätestatud sisunõuete ja ülesehitusega. Sama paragrahvi **lõike 2** järgi peab määruse lisas nõutud teave olema esitatud selgelt, arusaadavalt ja terviklikult. Antud sätete eesmärk on kehtestada väärtpaberite avalikku pakkumist korraldavat emitenti vastavalt määruse lisas ette nähtud ühtsele vormile ja standardile, et investoril oleks võimalik pakkumise prospektist üheselt aru saada ning et tagada ühtse vormi kaudu prospektis sisalduvate andmete parem jälgitavus ja võrreldavus. Määruse lisa kohta vajab märkimist, et erinevalt kehtivas ministri määruses kasutatud lähenemisele nimetada prospektis nõutav teave on eelnõu kavandis võetud aluseks EL prospektimääruse lisa 1, milles on prospektis sisalduva teabe nõuded toodud nimekirjana, mitte nõuetega, mis peavad olema prospektis täidetud (vt ka eelnõu § 1 selgitusi).

Lõike 3 järgi tuleb prospekt avalikustada emitendi veebilehel pärast prospekti registreerimist Finantsinspeksioonis. Nimetatud sätte eesmärk on tagada prospekti kättesaadavus ka muude kanalite kui Finantsinspeksiooni kaudu, sh emitendi veebilehe kaudu, kuivõrd eelduslikult hoiab investor end vastava pakkumisega seotud teabega kursis eeskätt emitendi veebilehe kaudu. Sama lõike teise lause kohaselt tuleb prospekt avalikustada hiljemalt avaliku pakkumise väljakuulutamise päeval. Nimetatud nõue tagab, et investoril on võimalik pakkumise kohta kätte saada kogu vajalik teave pakkumiskuupäeva alguses.

Eelnõu § 4 sätestab nõuded prospekti registreerimisele.

Lõike 1 kohaselt tuleb prospekti registreerimiseks Finantsinspeksioonis esitada taotlus, millele tuleb lisada määruse nõuetele vastav prospekt.

Lisaks tuleb märkida, et käesoleva määruse eelnõu koostamisel oli kaalumisel ka leevendada Finantsinspeksioonis prospekti registreerimise korda, st mitte kohaldada prospekti Finantsinspeksioonis registreerimise kohustust selliste väärtpaberite pakkumiste puhul, mille koguväärtus on 2,5 kuni viis miljonit eurot väärtpaberite pakkumise üheaastase ajavahemiku jooksul. Nimetatud juhul esitaks emitent prospekti Finantsinspeksioonile teadmiseks. Selles osas ootame arvamusi ja ettepanekuid kooskõlastusringi hõlmatud osapooltelt.

Lõike 2 esimese lause kohaselt tuleb määruse lisas sätestatud prospekti lühikokkuvõtte koostada vähemalt eesti keeles. Lühikokkuvõtte all on silmas peetud määruse lisa 1 punktis 1 nimetatud kokkuvõtet, mis hõlmab peamist teavet pakutavate väärtpaberite ja nende emitendi kohta, millele on lisatud ka hoiatus riskide eest ja viide riskifaktorite (terviklikule) kirjeldusele prospektis.

Sama lõike teise ja kolmanda lause kohaselt võib olla prospekt koostatud muus keeles kui eesti keeles, ning Finantsinspeksioon võib nõuda prospekti tõlkimist eesti keelde. Kuivõrd määruse alusel koostatud väärtpaberite pakkumise prospektid on suunatud Eesti investoritele, siis eelduslikult peavad ka koostatud prospektid olema eesti keeles.

Eelnõu § 5 kirjeldab Finantsinspeksioonis prospekti registreerimise protsessi, mis eelneb väärtpaberite avalikule pakkumisele.

Lõike 1 järgi teeb Finantsinspeksioonil 10 tööpäeva jooksul otsuse prospekti registreerimise või registreerimisest keeldumise kohta registreerimise taotluse või õigusaktidega kooskõlla viimisest või täiendatud dokumentide Finantsinspeksioonile esitamisest arvates. Nimetatud tähtaega võib sama lõike teise lause kohaselt pikendada 20 tööpäevani, kui emitent ei ole väärtpabereid varem avalikkusele pakkunud. Nimetatud tähtajad on samad ka EL prospektimääruses (vt artikli 20 punktid 2 ja 3).

Lõike 2 järgi nõuab Finantsinspeksioon 10 tööpäeva jooksul taotluse esitamisest arvates prospekti täiendamist, kui prospekt ei sisalda Finantsinspeksiooni hinnangul investorite huve silmas pidades kogu vajalikku teavet. Tegemist on diskretsiooninormiga, mis annab Finantsinspeksioonile põhjendatud juhul õiguse nõuda juba esitatud teabe täiendamist, kui viimase hinnangul ei ole esitatud piisavalt teavet, mis võimaldaks investoril teha kaalutletud otsus pakutava väärtpaberi ostmise või mitte-ostmise kohta.

Lõike 3 järgi võib Finantsinspeksioon nõuda täpsustavate andmete ja dokumentide esitamist, teostada kohapealset kontrolli, määrata ekspertiisi ja erakorralist audiitorkontrolli, teostada päringuid vastavatest andmekogudest, saada suulisi selgitusi emitendilt, tema esindajalt ning põhjendatud vajaduse korral kolmandatelt isikutelt esitatud prospekti registreerimise otsustamisel tähtsust omavate asjaolude kohta. Nimetatud lõike näol on tegemist EL prospektimääruse artiklist 32 tulenevate Finantsinspeksiooni õigustega, mis on konkretiseeritud ka käesolevas määruses.

Lõike 4 kohaselt peab prospekti registreerimisest keeldumise korral Finantsinspeksiooni otsus sisaldama põhjendust. Sama lõike kolme punkti järgi on õigus Finantsinspeksioonil keelduda prospekti registreerimisest, kui prospektis sätestatud pakkumise tingimused on vastuolus kehtivate õigusaktide või emitendi põhikirjaga, kui prospekt ei vasta õigusaktidega kehtestatud nõuetele ning tegemist on oluliste puudustega, või kui emitent ei ole taotlemisel esitanud kõiki õigusaktidega ettenähtud dokumente või nimetatud dokumendid on omavahel vastuolus.

Lõike 5 järgi toimetab Finantsinspeksioon otsuse prospekti registreerimise või sellest keeldumise kohta viivitamata taotluse esitajale kätte.

Eelnõu §-s 6 on sätestatud prospekti muutmise tingimused, kui prospekti muudetakse emitendi algatusel.

Lõike 1 järgi tuleb esitada prospekti lisa mis tahes uued olulised asjaolud, vead või ebatäpsused, mis võivad mõjutada väärtpaberite kohta hinnangu andmist ja mis ilmnevad pärast prospekti registreerimist, kuid enne avalikkusele pakkumise lõppemist või enne kauplemiskohal kauplemise alustamist, kui need on emitendile teatavaks saanud. Sama sätte teise lause kohaselt tuleb vajaduse korral täiendada ka prospekti kokkuvõtet ja selle tõlkeid. Teisisõnu tuleb iga olulise asjaolu, vea või ebatäpsuse, mis ilmneb pärast prospekti registreerimist, kuid enne pakkumise üheaastase ajavahemiku lõppemist, kohta esitada prospekti lisa. Antud lähenemine kattub ka EL prospektimääruses ja väärtpaberituruseaduse eelmistes redaktsioonides kasutusel olnuga, kuid käesoleva määrusega tuleb emitendi poolt prospekti muutmise võimalus samuti tagada, sest vastasel juhul EL prospektimäärus ei kohaldu väikese mahuga väärtpaberite pakkumisele.

Lõike 2 kohaselt registreeritakse prospekti lisa Finantsinspeksioonis ja avalikustatakse emitendi veebilehel vähemalt samaväärsel viisil ja korras nagu avalikustati prospekt, mida vastava lisaga täiendatakse. Sama lõike teise lause kohaselt on prospekti lisa prospekti lahutamatu osa. Antud lõike eesmärk on tagada, et nii pakkumises osalenud kui ka

mitteosalenud investoritel oleks võimalik üheaegselt ja samas kohas tutvuda prospekti ja selle lisaga, milles kajastatakse lõikes 1 nimetatud muudatusi prospektis sisalduvas teabes.

Lõige 3 alusel kohaldatakse prospekti lisa Finantsinspeksioonis registreerimise menetlusele käesoleva määruse §-des 2 kuni 5 sätestatud. See lõige on samuti samasisuline varasemalt kehtinud väärtpaberituru seaduse redaktsioonidega ning selle eesmärk on tagada prospekti muutmise võimalikkus pärast prospekti avalikustamist.

Eelnõu § 7 sätestab prospekti muutmise alused Finantsinspeksiooni algatusel.

Lõike 1 kohaselt võib Finantsinspeksioon nõuda oma ettekirjutusega prospekti muutmist, kui prospekt ei vasta emitendi põhikirjas või õigusaktides sätestatud tingimustele. Lisaks võib Finantsinspeksioon nõuda prospekti muutmist ka juhul, kui tal on põhjendatus alus arvata, et prospektis sisalduv teave ei vasta tegelikkusele.

Lõike 2 järgi avalikustab Finantsinspeksioon muudetud prospekti viivitamata pärast prospekti Finantsinspeksioonile teadmiseks esitamist.

Lõike 3 alusel jõustuvad prospekti muudatused pärast prospekti avalikustamist, kui prospektist ei tulene teisiti; sama kehtib prospekti alusel väärtpaberite pakkumise alustamisega. Teisisõnu ei või väärtpabereid pakkuda sellel ajal, kui investoritel ei ole võimalik tutvuda prospektiga, mis sisaldab terviklikku ja tõest teavet.

Eelnõu §-s 8 on märgitud määruse jõustumisajaks 1. juuni 2021. Antud lühike jõustumisaeg on eelnõu koostajate hinnangul põhjendatud, sest pigem muutub uus kord paindlikumaks ja liberaalsemaks.

3. EELNÕU TERMINOLOOGIA

Eelnõuga ei võeta kasutusele uusi õigustermineid.

4. EELNÕU VASTAVUS EUROOPA LIIDU ÕIGUSELE

Eelnõu vastab Euroopa Liidu õigusele (EL prospektimääruse artiklile 3 punktile 2).

5. MÄÄRUSE MÕJUD JA MÄÄRUSE RAKENDAMISEKS VAJALIKUD KULUTUSED

5.1. Mõju turuosalistele

Eelnõu eesmärk on ühelt poolt ajakohastada väärtpaberite väiksemamahuliste avalike pakkumiste (koguväärtuses 2,5 - 8 miljonit eurot) prospekti nõudeid ning teiselt poolt muuta nimetatud avalike pakkumiste prospektiga seotud õiguslikku raamistikku paindlikumaks, võttes sealjuures arvesse erinevaid riske, mis uudsete raha kaasamise meetoditega kaasnevad. Sellest lähtuvalt peaks prospekti-määruse struktuur ja keelekasutus võrreldes kehtiva prospektimäärusega muutma väärtpaberite pakkumise prospekti nõudeid arusaadavamaks ja lihtsamaks ning seeläbi ka vähendama kulusid, mis on seotud prospekti koostamisega, turuosalistele. Samuti peaks kasvama rahandusministri prospektimääruse alusel tehtavate

avalike väärtpaberite pakkumiste arv (aastatel 2007-2020 koostati rahandusministri määruse alusel kuus avaliku pakkumise prospekti²), kuivõrd käesoleva määruse lisas nõutavad andmed on rohkem sarnasemad andmetele, mida emitendilt oodatakse suurema väärtusega raha kaasamise projektide puhul, mis küll ei tingi prospekti avalikustamise kohustuse kohaldamist, kuid millega tutvumist võib pidada investori äratuntavaks huviks.

5.2. Mõju Finantsinspeksioonile

Määruse jõustumine eelduslikult ei tekita juurde olulisel määral halduskoormust Finantsinspeksioonile. Finantsinspeksiooni seaduse § 45⁵ kohaselt tuleb tasuda väärtpaberite prospekti kinnitamise taotlemisel menetlustasu 600 eurot ning prospekti lisa kinnitamise taotlemisel tuleb tasuda menetlustasu 200 eurot. Nimetatud määrad jäävad käesoleva määruse vastuvõtmise järgselt muutmata.

6. MÄÄRUSE RAKENDAMISEGA SEOTUD RIIGI JA KOHALIKU OMAVALITSUSE TEGEVUSED, EELDATAVAD KULUD JA TULUD

Määruse rakendamisel puuduvad mõjud riigi ja kohaliku omavalitsuste tegevusele.

7. MÄÄRUSE JÕUSTUMINE

Määrus jõustub 2021. aasta 1. juunil. Määruse suhteliselt lühike jõustumisaeg on eelnõu koostajate hinnangul põhjendatud, sest ühelt poolt muutub väärtpaberite pakkumiste prospektide koostamise kord paindlikumaks, ning teiselt poolt ei vaja suuri ettevalmistusi järelevalveasutuste poolt; samuti ei kaasne mõjusid riigi ja kohaliku omavalitsuste tegevusele või määrusega otseselt seotud kulusid ja tulusid.

8. EELNÕU KOOSKÕLASTAMINE, HUVIRÜHMADE KAASAMINE JA AVALIK KONSULTATSIOON

Eelnõu esitatakse kooskõlastamiseks ning arvamuse avaldamiseks Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumile, Siseministeeriumile, Finantsinspeksioonile, Tarbijakaitse ja Tehnilise Järelevalve Ametile, Eesti Pangale, Eesti Pangaliidule, Rahapesu Andmehüroole, MTÜ FinanceEstonia'le, Nasdaq Tallinn AS-le, Eesti Krüptoraha Liidule, Eesti Advokatuurile, Eesti Kaubandus-Tööstuskojale ning Eesti Väike- ja Keskmiste Ettevõtjate Assotsiatsioonile.

² Finantsinspeksioonis registreeritud prospektid 18. märtsi 2021 seisuga. Andmed kättesaadavad: <https://www.fi.ee/et/investeerimine/registrid-nimekirjad-ja-vormid/registreeritud-prospektid/finantsinspeksioonis-registreeritud-prospektid#rahandusministri>

LISA. Võrdlus kehtiva rahandusministri prospektimääruse ja käesoleva eelnõu lisa vahel

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõu	Selgitused
1. Teave vastutavate isikute kohta		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prospektis esitatud andmete õigsuse ja täielikkuse eest vastutavate isikute nimed, kontaktandmed ja ametinimetused. ▪ Kui isik vastutab prospektis esitatud andmete eest üksnes osaliselt, siis tuleb eraldi näidata vastav osa. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emissiooni projektmeeskonna, juhatuse liikmete ja prospektis esitatud andmete õigsuse eest vastutavate isikute tutvustus, sh varasemad kogemused antud tegevusvaldkonnas. ▪ Olemasolul nõukogu liikmete loetelu. ▪ Tegelike kasusaajate loetelu, sealhulgas isikud, kellele kuulub üle 5% emitendi omakapitalist või emitentide instrumentidest. 	<p>Võrreldes kehtiva prospektimäärusega on eelnõus täpsustatud isikute ringi, kelle kohta tuleb avaldada prospektis teavet. Lisatud on tegelike kasusaajate ja (selle olemasolul) nõukogu liikmete loetelu esitamise nõue. Kuivõrd äriühingutest emitentide puhul on tegemist andmetega, mis seadusest tulenevalt tuleb avalikustada äriregistri vahendusel, siis andmete kättesaadavuse huvides on lisatud nõue ka nimetatud andmed prospektis välja tuua.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emitendi viimase majandusaasta aruandeid auditeerinud audiitorite nimed ja kontaktandmed koos kokkuvõttega audiitorite järeldusotsustest. ▪ Kui audiitor on aastaaruande auditeerimisest keeldunud, tuleb esitada audiitori vastavasisulise avalduse koopia ning näidata auditeerimisest keeldumise põhjused. ▪ Peamiste emitendile õigusabi osutavate isikute nimed või ärinimed ja aadressid. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emissiooni korraldamisse kaasatud audiitorid, nõustajad, makseagendid, pakkumise korraldajad jt seotud osapoolte loetelu ning nende olemasolul emissiooni tulemusel kaasatud vahenditest kasusaajad. ▪ Emissiooni korraldamisse kaasatud isikutele makstavate tasude kogusumma. ▪ Kui emitendi tegevusajaloo pikkus ei võimalda esitada viidet emitendi viimase kolme aasta majandusaasta aruannetele, tuleb selle asemel esitada väärtpaberituru kutselise osaleja koostatud hinnang rahaliste vahendite kaasamise eesmärgi ning emissiooni projektmeeskonna kohta. Väärtpaberituru kutseline osaline hindab emitendi jätkusuutlikkust ning vahendite kaasamise asjakohasust projekti teostamiseks, samuti projekti rakendatavust praktikas. 	<p>Viimaks, ühe olulise lisandusena on prospektis sisalduva teabe puhul nõutav ka selle olemasolul huvide konfliktide kirjeldamine ning isikute, kes saavad kasu rahaliste vahendite kaasamisest, väljatoomine.</p> <p>Viimatimainitu on vajalik eelkõige seetõttu, et rahaliste vahendite kaasamise puhul on tulnud ette, et emitent ei kaasa rahalisi vahendeid enda, vaid mõne teise (juriidilise) isiku äritegevuse tarbeks. Selle asjaolu vastu on investoritel eelnõu koostajate hinnangul äratuntav huvi.</p>
-	<p>Olemasolul erinevate osapoolte vaheliste huvide konfliktide detailne kirjeldus, nende maandamise ning välistamise viisid.</p>	<p>Eelnõus sätestatud prospekti nõudeid on täiendatud huvide konflikti nõuetega, kuivõrd investoril on äratuntav huvi teada saamaks, kas emitendis esineb huvide konflikt. See annab investorile aimu, kas näiteks juhtorgani liige peab silmas eeskätt investori või emitendi huve, või kas</p>

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõ	Selgitused
		emitendi kontrollfunktsioonid saavad tegutseda erapooletult.
2. Teave pakutavate väärtpaberite kohta		
<p>Aktsiate kohta esitatakse prospektis järgmine teave:</p> <ul style="list-style-type: none"> • aktsiakapitali suurus; • aktsiate osakaal aktsiakapitalis; • aktsiate liik, arv ja aktsiate nimiväärtus; • kõik aktsiatest tulenevad õigused, sh hääleõiguse olemasolu ning hääle arvu, õigus osaleda kasumi ja aktsiaseltsi likvideerimisel allesjäänud vara jaotamisel, muud põhikirjaga ettenähtud õigused; • dividendi väljamaksmisel kinnipeetava tulumaksu suurus riigis, kus emitent on registreeritud, ja emitendi asukohariigis, kui see on erinev riigist, kus emitent on registreeritud; • teave selle kohta, kas emitent peab kinni dividendilt makstava tulumaksu; • eelisaktsiate korral eelisaktsiatelt makstava dividendi määr; • kui emitendi aktsiaid noteeritakse mõnel börsil või kui emitent on esitanud selleks taotluse või kavatses taotleda oma aktsiate noteerimist mõnel börsil, siis sellise börsi või selliste börside nimed; • kui aktsiatega kaubeldakse reguleeritud turul või kui emitent on esitanud selleks taotluse või kavatses taotleda oma aktsiate kauplemisele võtmist mõnel reguleeritud turul, siis selle turu nimetus; • kinnitus aktsiate registreerimise kohta Eesti väärtpaberite keskregistris või muus sarnases registris või andmekogus; • emitendi makseagendi ärinimi ja aadress; • kui aktsiate võõrandamiseks on vajalik pädeva asutuse või organi luba või eksisteerib muu piirang aktsiate vabale võõrandamisele, siis sellekohane viide. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emiteeritavate väärtpaberite kirjeldus, nende emiteeritav arv või arvu vahemik. Vahendite kaasamise periood ja aktsepteeritavate kaasatavate vahendite loetelu. ▪ Emiteeritavate väärtpaberite emiteerimisel määratud hind või hinnavahe vahemik, nende kujunemise põhimõtted või muud hinna kujunemise alused. ▪ Emiteeritavate väärtpaberite eest tasumise tingimused ning nende investorile üle kandmise või investori nimel hoiustamise tingimused. ▪ Üle- ja alamärkimise tingimused ja tagajärjed, jaotusplaan. ▪ Võõrandamispiirangud nende olemasolul. ▪ Teave emitendi varasemate vahendite kaasamise kohta, mis on tehtud viimase 12 kuu jooksul prospekti avaldamisest. ▪ Kui investorilt kaasatud vahendid on tagatud, siis tagamise tingimused. Kui kaasatud vahendid ei ole tagatud, siis tuleb lisada vastav märge. ▪ Kirjeldus, kas, mis ulatuses ja mis põhjusel eelistatakse vahendite kaasamisel teatud investoreid. Ülevaade, kui palju ja mis tingimustel on kavas väärtpabereid emiteerida projekt-meeskonnale, emitendi juhatuse liikmetele, emitendi omanikele ja teistele seotud osapooltele. ▪ Keskdepositooriumi nimetus, milles pakutavad väärtpaberid on registreeritud. Kui väärtpaberid ei ole registreeritud väärtpaberite keskdepositooriumis, siis vastava registripidaja ja registri nimetus ning kirjeldus. ▪ Väärtpaberitelt tulumaksu kinnipidamise tingimused. ▪ väärtpaberi ülekursi suurus. ▪ Info selle kohta, kas, millal ja millises kauplemiskohas on võimalik väärtpaberitega kaubelda. 	<p>Võrreldes kehtiva RM prospektimääruse ning käesoleva eelnõuga on teave pakutavate aktsiate/väärtpaberite kohta jäänud suuremas osas samasuguseks. Ühe olulise muudatusena kohaldatakse eelnõuga üht ja sama prospektis sisalduva teabe nõuete struktuuri kõikidele väärtpaberitele, sh aktsiatele, võlakirjadele ja muudele instrumentidele, mis kuuluvad käesoleva eelnõu kohaldamisalasse. Sellest tulenevalt on sõnastust muudetud üldisemaks, et määruse lisa saaks kohaldada ka teistele instrumentidele. Lisaks on see ka põhjuseks, miks teatud aspektidele on rohkem rõhku pandud (nt teave väärtpaberitega kauplemise ja seotud tehnoloogia kasutamise ning selle turvalisuse kohta).</p>

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõ	Selgitused
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Teave väärtpaberite pakkumisel kasutatava tehnoloogia ja selle turvalisuse kohta. 	
3. Teave aktsiakapitali suurendamiste ja väärtpaberite pakkumiste kohta		
<p>Prospektis tuleb esitada teave aktsiakapitali suurendamiste kohta, mis on läbi viidud nii avaliku kui mitteavaliku (kinnise) pakkumisena Eestis või väljaspool Eetit. Prospekt peab sisaldama teavet pakkumiste kohta, mis toimusid või toimuvad seoses aktsiate noteerimisega või mis on läbi viidud kuni kaheteistkümneme kuu jooksul enne prospekti avalikustamise kuupäeva.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Asjakohasel juhul ülevaade vahendatud või korraldatud raha kaasamise projektidest viimase aasta jooksul. Kirjeldus seotud isikute poolt korraldatud raha kaasamise projektidest viimase aasta jooksul. • Kui emitent on varasemalt väljastanud instrumente, mida ei ole pakkumise alguskuupäevaks realiseeritud, kuid mis võimaldavad selle hoidjal omandada emitendis osalus, siis nimetatud instrumentide loetelu ning kirjeldus selle kohta, kuidas nimetatud instrumentide realiseerimine muudaks emitendi osalusstruktuuri. ▪ Kui väärtpaberid emiteeritakse seoses ühinemise, jagunemise või teises äriühingus kontrollosaluse saavutamise, siis ülevaade tehingu iseloomust ja maksumusest. ▪ Väärtpaberite märkimise eesõiguste kasutamise tingimused. 	<p>Suuresti on käesolevas alajaotuses esitatud kehtiva RM prospekti-määruse nõuded võrreldaval kujul toodud eelmises alajaotuse eelnõu tulbas. Siia juurde tuleks lisada ühe eripärana käesolevas jaotuses toodud kirjeldus instrumentide kohta, mida ei ole pakkumise alguskuupäevaks realiseeritud, kuid mis võimaldavad selle hoidjal omandada emitendis osalus. Sisuliselt on tegemist kapitali kaasamisel investoritele pakutavate instrumentidega, mille omamine ei pruugi olla kajastatud emitendi omanike nimekirjas, kuid mille omamisega kaasneb õigus nimetatud osalus tulevikus saada või annab nimetatud instrument selle hoidjale õigusi ka emitendis (nt konverteeritavad laenu-instrumentid).</p>
<p>Prospekt peab sisaldama järgmisi andmeid:</p> <ul style="list-style-type: none"> • väljavõtte emitendi üldkoosoleku või nõukogu otsusest, mille alusel aktsiate pakkumine toimus või toimub; • emiteeritud või emiteeritavate aktsiate arv ja nimiväärtus aktsia liikide lõikes; • aktsiatest tulenevad õigused, sh tähtpäev, millest alates aktsiad annavad õiguse saada dividende; • aktsiate pakkumise viis; • kui emitendi samaliigiliste aktsiatega kaubeldakse reguleeritud turul, ülevaade aktsiate hindadest ja käibest viimase 12 kuu jooksul; • aktsiate eest tasumise kord ja viis; • aktsia ülekursi suurus; • aktsiate märkimise eesõigus ning selle kasutamise tähtaeg; • eesõiguste arv aktsia kohta; • aktsionäri eesõiguse realiseerimise kirjeldus, kui aktsionäri omandis olevate aktsiate arv ei anna õigust märkida täisarvu aktsiaid; • kasutamata eesõiguse käsitlemise kord; • eesõiguse võõrandatavus; • märkimise kord eesõiguse mittekasutamise korral; • eesõiguse välistamise korral väljavõtte emitendi aktsionäride üldkoosoleku vastavast otsusest ning investorite loetelu, kellele pakkumine on või oli suunatud; • aktsiate emiteerimise ja pakkumisega seotud kulud tervikuna, sh tasu vahendajatele ja muud sarnased kulud. Eraldi tuleb näidata kulud, mis jäävad investori kanda; 		

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõu	Selgitused
<ul style="list-style-type: none"> • samaaegselt toimuva pakkumise korral aktsiate märkimise aeg ja investorite väärtpapierikontodele kandmise tähtpäev; • kui pakkumise korraldamine ja pakkumine toimus või toimub ühe või mitme krediidi- või finantseerimisasutuse kaudu, siis selliste krediidi- või finantseerimisasutuste nimed; • pakkumise garantii andja(te) nimi (nimed) ja aadress (aadressid) ning juhul, kui osa pakkumisest on garanteerimata, siis vastava osa suurus; • aktsiate alamärkimise tagajärjed; • aktsiate ülemärkimise korral aktsiate jaotamise viis; • kui jaotamisel eelistatakse teatud investoreid, vastava eelistuse kirjeldus; • pakkumisega kaasatava ja kaasatud kapitali netosuurus ja kapitali kasutamine; • kui aktsiaid emiteeritakse või emiteeriti seoses ühinemise, jagunemise või teises äriühingus kontrollosaluse saavutamise, siis ülevaade tehingu iseloomust ja maksumusest; • mitmes riigis üheaegselt toimunud või toimuva avaliku või kinnise pakkumise korral teave erinevatele turgudele reserveeritud aktsiate koguse kohta; • teave selle kohta, kas aktsiakapitali suurendamine on kantud Äriregistrisse. 		
4. Teave emitendi kohta		
<p>Prospekt peab sisaldama järgmist üldteavet emitendi kohta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • emitendi täielik ärinimi ja asukoht; • emitendi asutamise koht ja aeg; • kui emitent on asutatud tähtajaliselt, siis emitendi lõpetamise tähtaeg; • emitendi äriregistri kood, registreerimise kuupäev; • välisemitendi korral registreerimisnumber, registreerimise kuupäev ning registreerinud asutuse nimetus ja asukohariigis emitendi üle järelevalvet teostava asutuse või asutuste nimetused; • emitendi omandivorm vastavalt registreerimiskoha õigusaktidele; • emitendi põhikirjakohased tegevusalad ja tema tegevuse eesmärgid; • kontserni kuuluva emitendi korral ülevaade kontsernist ning emitendi asendist kontsernis; 	<p>Emitendi ja korraldaja/vahendaja nimi, aadress, kontaktandmed, juriidiline vorm, asutamise aeg, äriregistri või LEI kood, registreerimise kuupäev.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Veebilehe viide viimase kolme aasta majandusaasta aruandele, kui on olemas vastavas ulatuses tegevusajalugu. Veebilehel peab sisalduma viide majandusaasta aruande audiitori järeldusotsusele, kui emitent on auditeerimiskohustuslane. • Emitendi ja tema tütarettevõtjate omandis olevate emitendi väärtpapierite arv ja olemasolul nimiväärtus, kui bilansis ei ole see eraldi kirjendatud välja toodud. • Kas emitent järgib head ühingujuhtimise tava. • Rahapesu- ja terrorismi tõkestamise nõuete täitmise kirjeldus. 	<p>Üldjoontes on nõuded jäänud samaks. Erisustena võrreldes kehtiva prospektimäärusega võib välja tuua välja võetud viited välisemitentidele (vt ka EN § 2 lg 1 selgitused) ning konkreetsemalt ja lühemalt on sõnastatud peamised andmed, mis viitavad emitendi juriidilisele vormile ning tema (kontakt)andmetele. Samuti on toodud prospektimääruse eelnõu viimases alapunktis välja lisanõuded (sh hea ühingujuhtimise tava järgimine, rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise nõuete täitmise kirjeldus ning viide emitendi veebilehele, kus on avaldatud prospekt ja emitendi põhikiri</p>

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõu	Selgitused
<ul style="list-style-type: none"> viide kohale, kus emitendi prospekt on vastavalt seaduse § 15 lõikes 3 või § 132² lõikes 2 sätestatule avaldatud, ning kohale, kus on võimalik tutvuda emitendi põhikirjaga. Viide prospektis sisalduvale teabele (lisaks majandusaasta aruannetele), mida on auditeeritud ja andmed vastavate audiitorite ning audiitorite järeldusotsuste kohta. Prospektis tuleb esitada detailsed andmed emitendis olulist osalust omavate isikute kohta, juhtorganite liikmete kohta ning nendega seotud isikute kohta, kellele kuuluvad väärtpaberid, mis väljendavad õigusi emitendis. 	<ul style="list-style-type: none"> Viide emitendi veebilehele, kus on avaldatud prospekt ja emitendi põhikiri ning muu vajalik dokumentatsioon. 	ning muu vajalik dokumentatsioon, mis pakkumisega seondub).

5. Teave emitendi aktsia- või omakapitali kohta

<p>(1) Prospekt peab sisaldama järgmist teavet emitendi aktsiakapitali kohta:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) emitendi aktsiakapitali suurus; 2) aktsiate arv ja nimiväärtus liikide lõikes; 3) aktsiate, mille eest on tasumata, ulatus aktsiakapitalist, arv ja nimiväärtused liikide lõikes; 4) aktsiatest tulenevad õigused; 5) kui üldkoosolek või nõukogu, kellele on põhikirjaga antud vastav õigus, on vastu võtnud aktsiakapitali suurendamise otsuse, kuid aktsiaid ei ole veel emiteeritud, või kui emitendi aktsiakapital suureneb vahetusvõlakirjade vahetamise tulemusena, väljavõtte aktsiakapitali suurendamise otsusest, mis sisaldab «Äriseadustiku» §-s 342 sätestatud andmeid; 6) andmed emitendi ja emitendi tütarettevõtja emiteeritud tuletisväärtpaberite ja tehingute kohta, mis annavad emitendi nõukogu liikmetele või juhtkonda kuuluvatele isikutele või emitendi töötajatele õiguse omandada emitendi või tema tütarettevõtja emiteeritud väärtpabereid; 7) vahetusvõlakirjade arv ja nimiväärtus ning võlakirja aktsia vastu vahetamise tingimused, kui emitent on emiteerinud vahetusvõlakirju. Kui emitent on otsustanud välistada aktsionäride eesõiguse, kuid välistamise tähtaeg ei ole möödunud, tuleb näidata aktsionäri eesõiguse välistamise tingimused ja tähtaeg; 8) kui emitendi põhikirja sätete kohaselt toimub aktsiakapitali suurendamine või 	<ul style="list-style-type: none"> Emitendi omakapitali suurus, väärtpaberite arv ja olemasolul nimiväärtus liikide lõikes. Emitendi ja tema tütarettevõtjate omandis olevate emitendi väärtpaberite arv ja olemasolul nimiväärtus, kui bilansis ei ole see eraldi kirjena välja toodud. Eelisaktsiate korral esitatakse eelisaktsiatelt makstava dividendi määr. Kui vahendeid kaasatakse emitendi osa- või aktsiakapitali suurendamise kaudu, siis esitatakse täiendavalt kõik väärtpaberi omanikule tulenevad õigused, sh hääleõiguse olemasolu ning hääle arv, õigus osaleda kasumi ja aktsiaseltsi likvideerimisel allesjäänud vara jaotamisel. Kui vahendeid ei kaasata emitendi kapitali suurendamise kaudu, siis esitatakse täiendavalt andmed selle kohta, kas ja mis alustel võidakse erinevaid investoreid hüvede jaotamisel erinevalt kohelda. 	Eelnõuga on prospektis kirjeldatava emitendi aktsia- või omakapitali nõudeid muudetud paindlikumaks võrreldes kehtiva RM prospektimäärusega. Eelnõus toodud nõueded on esindatud ka juba kehtivas RM prospektimääruses, kuid osad nõueded, mida võrreldes kehtiva prospektimäärusega ei ole eelnõu lisa tabelis kajastatud, on kas esitatud teiste punktidenäiteks teabe avalikustamine enne prospektis kirjeldatud pakkumisele eelnenud väärtpaberite pakkumiste kohta) või ei ole sätted eelnõu koostajate hinnangul kas investorile vältimatult vajalikud (näiteks andmed aktsiakapitali suurendamise otsuse kohta).
--	---	---

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõ	Selgitused
<p>vähendamine ning eri liiki aktsiatest tulenevate õiguste muutmine rangemate tingimuste (kõrgemad kvoorumi ja otsustuskünnised jmt) järgi, kui on kehtivate õigusaktidega kehtestatud, kokkuvõtte sellistest tingimustest;</p> <p>9) teave muudatuste kohta emitendi aktsiakapitalis ja aktsiate arvus eelnenud aasta jooksul;</p> <p>10) emitendi pädeva juhtorgani otsuse ärakiri, millega on vastu võetud otsus või soovitus dividende tulevikus mingi ajaperioodi jooksul mitte välja maksta, sellise otsuse olemasolu korral;</p> <p>11) isikute nimed, kellele kuulub 5 protsenti või rohkem emitendi aktsiakapitalist ning nende isikute omandis olevate hääleõigusega aktsiate arv või kinnitus selliste isikute puudumise kohta;</p> <p>12) emitendi ja tema tütarettevõtjate omandis olevate emitendi aktsiate arv ja nimiväärtus, kui bilansis ei ole see eraldi kirjena välja toodud;</p> <p>13) kui eelmisel või jooksval majandusaastal on tehtud pakkumine kontrollosaluse omandamiseks emitendis või emitent ise on omandanud mõnes teises äriühingus kontrollosaluse ning selleks on emiteeritud aktsiaid, andmed aktsiate hinna või vahetustingimuste ning antud tehingu tulemuste kohta.</p> <p>(2) [Ülaltoodud lõike] punktis 6 nimetatud andmed peavad sisaldama vähemalt järgmist teavet:</p> <p>1) tuletisväärtpaberite emissiooni maht, tähtajad ja muud olulised tingimused;</p> <p>2) tuletisväärtpaberite alusvaraks olevate väärtpaberite liik, emitent, nimiväärtus, arv ja väärtpaberist tulenevad õigused;</p> <p>3) tehingutega hõlmatud väärtpaberite liik, emitent, nimiväärtus, arv ja väärtpaberist tulenevad õigused, tehingute tähtajad ja muud olulised tingimused.</p>		
6. Emitendi tegevus		
<p>(1) Prospekt peab sisaldama järgmist teavet emitendi äritegevuse kohta:</p> <p>1) ülevaade emitendi põhitegevusest, peamised tema poolt müüdavate toodete või osutatavate teenuste liigid;</p> <p>2) emitendi poolt juurutatud uute toodete või teenuste olemasolu ning ülevaade uute toodete, tootmisprotsesside või teenuste väljatöötamisest emitendi poolt viimase</p>	<p>Vahendite kaasamise eesmärgi kirjeldus, kaasatavate vahendite suurus või ka vahemik, osalemise tingimused, soovitatav investorite sihtgrupp.</p> <p>Emitendi ja asjakohasel juhul väärtpaberi pakkumise korraldaja põhitegevuse ülevaade, peamised pakutavad teenused.</p>	<p>Eelnõuga on prospektis kirjeldatava emitendi tegevuse nõudeid muudetud paindlikumaks võrreldes kehtiva RM prospektimäärusega, st emitendil on senisest laiemad võimalused kirjeldada vahendite kaasamise</p>

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõ	Selgitused
<p>kolme majandusaasta jooksul;</p> <p>3) netokäibe jaotus toodete või teenuste liikide lõikes ja mitme eristatava geograafilise turupiirkonna olemasolul netokäive turupiirkondade lõikes viimase majandusaasta jooksul;</p> <p>4) emitendi struktuuris ja tegevuse organiseerimises toimunud suuremad muudatused (sh erastamisjärgselt) viimase majandusaasta jooksul;</p> <p>5) emitendi põhiliste allüksuste, mis annavad 10 protsenti või rohkem emitendi käibest või toodangust, asukoht, suurus ja iseloomustus;</p> <p>6) emitendile kuuluvad ja emitendi poolt renditud hooned ja rajatised ning maa, näidates ära nende bilansilise väärtuse, suuruse ja asukohta;</p> <p>7) kaevanduses, kivimurrus, süsivesiniku toormetööstuses või muus sarnases tootmisharus tegutseva emitendi puhul maardlate kirjeldus, majanduslikult rakendatavate tagavarade prognoositav maht ja oodatav kasutusaeg, olemasolevate kontsessioonilepingute tingimused ja ajaperiood ning neis tegutsemise majanduslikud tingimused;</p> <p>8) viimase majandusaasta jooksul emitendi tegevust mõjutanud erakorralised asjaolud;</p> <p>9) andmed emitendi tegevusele olulist mõju avaldanud äritegevuse katkemise asjaolude kohta viimase 12 kuu jooksul;</p> <p>10) ülevaade emitendi uurimis- ja arendustegevuse kohta viimase majandusaasta jooksul;</p> <p>11) ülevaade emitendi investeerimispoliitikast;</p> <p>12) teave lepingute, patentide ja litsentside kohta, mis oluliselt mõjutavad emitendi äritegevust või kasumit;</p> <p>13) emitendi keskmine põhikohaga töötajate arv viimase majandusaasta jooksul ning võimaluse korral töötajate keskmine arv tegevusalade lõikes;</p> <p>14) ülevaade käimasolevatest ja viimase 12 kuu jooksul lõppenud vahekohtu- (arbitraaži) ja kohtuvaidlustest, millel on oluline mõju emitendi tegevusele või majanduslikule olukorrale või kinnitus nimetatud vaidluste puudumise kohta;</p> <p>15) andmed hagide kohta, mida emitent kavatses lähitulevikus esitada, ja hagide kohta, mille esitamisest vahekohtule või kohtule tema vastu on emitent teadlik ja millel on või millel võib olla oluline mõju</p>		<p>eesmärgi kirjeldust (eelnoo lisa alapunkt 2.1) ning kirjeldus emitendi äritegevuse kohta (eelnoo lisa alapunkt 3.2).</p> <p>Eelnõu sätted peaksid tagama suurema paindlikkuse alustavatele ning väikese ja keskmise suurusega ettevõtjate jaoks, kes sooviksid väärtpabereid emiteerida, kuid kelle jaoks kehtivate nõuete alusel teabe avalikustamine võib olla liialt koormav või ei pruugi olla igal juhul asjakohane.</p>

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõ	Selgitused
emitendi tegevusele või majanduslikule olukorrale või kinnitus nimetatud hagide puudumise kohta.		
7. Emitendi finantsandmed		
<p>Emitendi finantsandmete kohta esitatakse prospektis:</p> <p>1) emitendi viimase majandusaasta auditeeritud aruanded ja viimase majandusaasta aruande lisad (aruannetes sisalduvad bilansid, kasumiaruanded ning kassavood esitatakse võrdleva tabeli kujul);</p> <p>2) puhaskasum või -kahjum ühe aktsia kohta viimasel majandusaastal;</p> <p>3) ühe aktsia kohta makstud dividendimäär viimasel majandusaastal;</p> <p>4) emitendi olulised majanduslikud suhtarvud viimasel majandusaastal;</p> <p>5) olulised muutused, mis on toimunud emitendi või kontserni majanduslikus seisundis või turuasendis pärast viimase majandusaasta lõppu või pärast poolaastaruannete koostamist, või kinnitus vastavate muutuste puudumise kohta;</p> <p>6) andmed äriühingute kohta, milles emitendil on oluline osalus;</p> <p>7) kontserni kuuluva emitendi korral nimekiri emitendi tütarettevõtjatest, andmed kolmandate isikute osaluste kohta tütarettevõtjates ja andmed tütarettevõtjate kohta juhul, kui nende kohta ei ole andmeid juba esitatud vastavalt punktile 6;</p> <p>8) äriühingute, milles emitendile kuuluvate aktsiate või osadega on esindatud 10 protsenti või enam aktsia- või osakapitalist, kuid osalust, milles ei loeta oluliseks, ärinimed ja aadressid ning emitendi omandis oleva osa suurus aktsiakapitalis või osakapitalis;</p> <p>9) andmed emitendi võlakohustuste kohta seisuga kuni 10 päeva enne taotluse esitamist;</p> <p>10) emitendi antud laenud ja krediidid, nendelt makstava intressi määr või selle määramise põhimõtted ning laenude ja krediitide tagamiseks seatud tagatiste kirjeldus, kui emitent ei ole krediidasutus või finantseerimisasutus, mille peamiseks ja püsivaks tegevuseks on Krediidasutuste seaduse § 6 lõike 1 punktis 2 sätestatud laenutehingud;</p> <p>11) emitendi kinnitus, et emitendil on piisavalt käibekapitali oma majandustegevuseks. Kui käibekapitali ei</p>	<p>3.3. Emitendi ja asjakohasel juhul väärtpaberi pakkumise korraldaja olulisemad majanduslikud suhtarvud viimasel majandusaastal, olemasolul kirjeldus konsolideerimisgrupi struktuuri kohta.</p> <p>Veebilehe viide viimase kolme aasta majandusaasta aruandele, kui on olemas vastavas ulatuses tegevusajalugu. Veebilehel peab sisalduma viide majandusaasta aruande audiitori järeldusotsusele, kui emitent on auditeerimiskohustuslane.</p> <p>4.4. Kui emitendi tegevusajaloo pikkus ei võimalda esitada viidet majandusaasta aruannetele viimase kolme aasta kohta, lisatakse prospektile väärtpaberituru kutselise osaleja koostatud hinnang vahendite kaasamise eesmärgi ning emissiooni projektimeeskonna kohta. Väärtpaberituru kutseline osaline hindab emitendi jätkusuutlikkust ning vahendite kaasamise asjakohasust projekti teostamiseks, samuti projekti rakendatavust praktikas.</p>	<p>Väärtpaberi pakkumise prospektis nõutud andmed emitendi finantsilise seisuga kohta on suuresti samasisulised võrreldes eelnõu ja kehtiva prospektimääruse nõuetega.</p>

Kehtiv RM prospektimäärus	Prospektimääruse eelnõ	Selgitused
<p>ole piisavalt, esitatakse kirjeldus, kuidas emitent kavatseb tagada normaalseks majandustegevuseks piisava käibekapitali olemasolu;</p> <p>12) konsolideeritud aruannete esitamise korral aruande koostamisel kasutatud konsolideerimis-põhimõtete kirjeldus.</p>		
8. Emitendi arengusuunad ja perspektiivid		
<p>(1) Prospektis esitatakse järgmine teave emitendi arengusuundade kohta alates viimase majandusaasta lõpust:</p> <p>1) peamised, juurutatud ja kavandavad muudatused toodangus, käibes, varudes ja lepingulistest tellimustes;</p> <p>2) muutused kuludes ja müügihindades;</p> <p>3) hinnangud emitendi ja kontserni tulemuste kohta vähemalt jooksva majandusaasta lõpuks (majanduslik olukord ja turuasend);</p> <p>4) prognoosi tegemise aluseks olnud eeldused, kui tuuakse ära kasumi- või käibeprognoos;</p> <p>5) riskifaktorid, mis võivad emitendi majandustulemusi mõjutada, kui need ei ole prospekti muudes osades käsitlemist leidnud.</p> <p>(2) Kontserni emaettevõtjast emitent esitab lõikes 1 nimetatud andmed emitendi ja kontserni kohta. Inspeksioon võib emitendi taotlusel lubada esitada andmed üksnes emitendi enda või kontserni kohta, kui mitteavalikustatavad andmed ei sisalda olulist lisateavet.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Emitendi tegevuse arengusuunad, eesmärgid ja strateegia. Ülevaade kavandatavatest suurematest investeeringutest. • Üldine erinevate riskide kirjeldus. Näiteks ülevaade emitendi majandustulemusi mõjutavatest riskidest, toote ja tehnoloogia risk või ka meeskonna koostöötamise risk. • Kui vahendeid kaasatakse tehnoloogilise platvormi vahendusel, siis sellega kaasnevate riskide kirjeldus. 	<p>Emitendi arengusuundade ja perspektiividega seotud teabe avalikustamise nõudeid on muudetud eelnõuga paindlikumaks, kuid need sisaldavad jätkuvalt esmatahtsat teavet, mille vastu investoril võib olla äratuntav huvi,</p> <p>Lisaks tasub märkida, et investeeringuga seotud riskide kohta teabe avaldamine on võrreldes kehtiva prospektimäärusega tõstetud enam esile ning viidud eraldi kategooria alla (eelnõu lisa alapunkt 6).</p>