

BORENIUS

ATTORNEYS AT LAW



U.S. NY

FINLAND

RUSSIA

ESTONIA

LATVIA

LITHUANIA

Ühisrahastuse õiguslik regulatsioon

Eesti Arengufondi ja Finance Estonia Happy Hour

11. märts 2015

ETTEKANDJAST



Kristel Raidla-Talur

Borenius

Tehingud, pangandus ja finantseerimine

Partner

Email: kristel.raidla-talur@borenius.ee

Skype: kristel.raidla

Kristel Raidla-Taluril on ulatuslik kogemus rahvusvaheliste tehingute nõustamisel nii ettevõtete ostu-müügi kui finantseerimise, sealhulgas riskikapitali valdkonnas. Ta on nõustajana muuhulgas osalenud järgnevate ettevõtete ostu-müügi ja finantseerimise tehingutes: Microlink, Elcogen, Forticom, Odnoklassniki, Nasza Klasa, Weekdone, Ask.fm, AdTelligence, Teleport, Taxify, Bondora.

TEEMAD

- Rahastatava ühingu vaatevinkel
(äriseadustik, avalik pakkumine)
- Investori vaatevinkel
(kohalik ja välisinvestor, sündikeerimine)
- Platvormi vaatevinkel
(investeermisteenused, makseteenused, muud nõuded)

ÜHINGU VAATEVINKEL 1

- Osa vs aktsia (üks vs mitu)
- Osa väikseim nimiväärtus on 1 euro (aktsial 10 senti)
- *Investorite nimetamine kapitali suurendamise otsuses*
- *Märkimise regulatsioon*
- *Nõukogu/juhatusel õigus kapitali suurendada*
- *Eriliigilised osad*
- Notariaalne või EVK tehing
- Usaldusühing
- Kapitaliga seotud instrumendid
- Osaluse hoidmine investorite eest

ÜHINGU VAATEVINKEL 2

- Prospekt nõutud alates EUR 100 000 kaasamisel
- Kohalik õigus võib künnise viia kuni EUR 5 000 000
- Pakkumine vähem kui 150 investorile, ainult kutselistele investoritele, investering vähemalt EUR 100 000
- Piiriülene mõju
- Prospekti koostamine ja FI-s registreerimine

INVESTORI VAATEVINKEL

- Notariaalne või EVK tehing (kohalik või välisinvestor)
- Sündikeerimine – juhtivinvestori staatus
- investeerimisteenuste osutamine
- avaliku pakkumise korraldamine
- investeerimisfondi tegevus

PLATVORMI VAATEVINKEL 1

- Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) / VPTS
- Kas tegemist on investeerimisteenuste osutamisega?
 - väärtpaberiga seotud korralduse vastuvõtmine ja edastamine
 - väärtpaberiga seotud korralduse täitmine kliendi nimel või arvel
 - väärtpaberiportfelli valitsemine
 - investeerimisnõustamine
 - väärtpaberi pakkumise või emiteerimise korraldamine
 - kauplemissüsteemi (MTF/OTF) korraldamine

PLATVORMI VAATEVINKEL 2

- Payment Services Directive (PSD) / MERAS
- Kas tegemist on makseteenuste osutamisega?
 - mistahes maksete kogumine, hoidmine, vahendamine võib olla makseteenus
 - rahasiire (raha edastamine maksekontot avamata) lubatud tegevusloata, kui 12 kuu jooksul kogusumma ei ületa 1 miljonit eurot kuus – samas on siiski aruandluskohustus FI ees, nõuded juhtkonnale, nõuded vara hoidmisele jms
 - investeerimisühingu tegevusloa olemasolu võib vabastada makseasutuse tegevusloa taotlemise kohustusest
 - platvorm võib maksete vahendamist mitte pakkuda või teha koostööd tegevusluba omava teenusepakkujaga

PLATVORMI VAATEVINKEL 3

- SPV-de kasutamisel võib kohalduda alternatiivsete investeerimisfondide regulatsioon:
 - eeldab defineeritud investeerimispoliitika olemasolu
 - kas see on investeerimispoliitika, kui investeerimisotsus tehakse lõppinvestori poolt ja SPV-l puudub igasugune vabadus otsustada, millisesse projekti investeerida?
- Rahapesu alased nõuded
- Andmekaitset, tarbijakaitset, reklaami puudutavad nõuded

