

# PROJEKTI "TARGET2-SECURITIES" EESTI RAHVUSLIK KASUTAJAGRUPP (EENUG)

9. juuni 2011, kell 14.00–16.30  
Eesti Pank, Tallinn

## Koosoleku protokoll

Koosolekut juhatas: Kadri Martin  
Koosolekut protokollis: Tiina Soosalu

Koosolekul osalejad: Kadri Martin, Innar Vainre, Tiina Soosalu (Eesti Pank); Marek Pajussaar (Finantsinspeksioon); Ahto Kink, Kersti Kiop, Mait Kivimets, Kristel Vanasaun (AS Eesti Väärtpaberikeskus); Kristiina Kaljurand, Kadri Siibak, Lembit Olev, Thomas Auväärt (Rahandusministeerium); Jaana Otsasoo, Kärt Mets, Viktoria Viira, Gerd Laub (AS SEB Pank); Elo Tempel, Kristi Kaseväli (AS Swedbank); Anna Krasnova (AS Eesti Krediidipank); Merle Peldes, Helen Kliimask (Danske Bank A/S Eesti filiaal); Piret Tamm (Marfin Pank Eesti AS), Monika Tooming (LHV Pank), Katrin Kruustükk (Nordea Bank Finland PLC Eesti filiaal)

## Koosoleku päevakord

1. TARGET2-Securities (T2S) projekti mõju Eesti turule
2. . EVK T2Si kuluanalüüs
3. T2S nõukogu (*T2S Advisory Group*) 30.06.–01.07.2011 koosoleku päevakava
4. Ülevaade toimunud üritustest ja tegevustest:
  - a. Euroopa Keskpanga ning Soome ja Eesti turgude kohtumine (20. mail Frankfurdis)
  - b. T2S kasutajate süsteemide funktsionaalsusele esitatavate üksikasjalike tingimuste (*User Detailed Functional Specifications, UDFS*) konsultatsioon
  - c. Seminar "Schedule of Settlement Day" (13. mail Frankfurdis)
5. Edasised tegevused ja sündmused

### 1. TARGET2-Securities (T2S) projekti mõju Eesti turule

Kadri Martin kommenteeris lühidalt Eesti Panga koostatud Eesti turu analüüsi ("TARGET2-Securities projekti mõju Eesti turule"). See kajastab T2S projekti hetkeseisu ja peamisi järgnevaid väljakutseid, Eesti turu hetkeolukorda ja eesootavaid väljakutseid, T2S raamlepinguga (T2S Framework Agreement) liitumise või mitteliitumise positiivset ja negatiivset mõju Eesti turu seisukohalt. Kadri Martin lisas, et T2Siga liitumist arutas Eesti Panga juhatus maikuu laiendatud istungil, kus otsustati toetada EVK liitumist T2S raamlepinguga. Kadri Martin tegi kontohalduritele ettepaneku koostada kontohaldurite ühisseisukoht, mis lisatakse olemasolevale analüüsile. Analüüsi eesmärk on koostada taustinfo liitumisotsuse tegemiseks. Samas kui EVK, Rahandusministeerium ja kontohaldurid jäävad liitumise osas erinevatele seisukohtadele, võtab Eesti Panga juhatus teema uuesti päevakorda.

Thomas Auväärt sõnas, et Rahandusministeeriumi juhtkond ei ole teemat veel põhjalikult arutanud, kuid kui analüüsisist valmib lõplik versioon, siis võiks Eesti Pank selle kindlasti esitada ka Rahandusministeeriumile. Analüüsile oleks vaja lisada lihtsustatud lühikokkuvõtte nende inimeste jaoks, kes ei ole valdkonna spetsialistid.

Marek Pajussaar tõi välja, et analüüsis sisalduv joonis[1] on ebatäpne, kuna enamik Rootsi investorite tehingutest ei ole Eesti turul tegutsevate Rootsi osalusega tütarpankade ja emapanga vaheliste tehingute tõttu Finantsinspeksiooni esitatud andmetes kajastatud. Rootsi investorite tehingute õigemaks kajastamiseks otsustati joonist 2 uuendada, kasutades EVK andmeid. Arutleti ka, kas emitendi vaate lisamine mõjuanalüüsi on vajalik ja milline on T2Siga liitumise mõju emitendi jaoks.

Elo Tempel tõi välja, et liitumisel tekib topeltkulu, mille maksab kinni lõppinvestor. Kristel Vanasaun märkis, et liitumisega kaasneb arenduskulu EVK-le, samas peaks deponitoriumidevaheliste uute ühenduste tegemine muutuma tulevikus EVK jaoks odavamaks. Uute ühenduste tegemisel peab olema äriplane põhjendus, kõikide riikide deponitoriumidega ühendusi luua pole mõtet. Kadri Martin lisas, et hetkel kaaluvad tema andmetel tõsiselt T2Siga liitumist Taani, Rootsi, Leedu turud. On vähetõenäoline, et mõni euroala riigi deponitorium ei liitu. Suurbritannia otsus peaks samuti tulema lähiajal.

Thomas Auväärt märkis, et kindlasti tuleks välja arvutada alternatiivkulu, mida toob Eesti turule kaasa T2Siga mitteliitumine. Kadri Martin väitis, et EVK mitteliitumisel peab Eesti turg kujundama end alternatiivse lahenduse kaudu CCBM2 ja TARGET2ga koostalitlusvõimeliseks (automaatne tagatisteenus).

Gerd Laub lisas, et liitumisel tuleb kindlasti arvestada seda, et Eesti turg on väike ja vähelikviidne. Kui juba praegu on turul väike aktiivsus, siis kulude kasvu korral tekitame olukorra, kus aktiivsus võib veelgi väheneda. Ahto Kink märkis, et kuna arenduskulud katab EVK, siis tõstetakse tehingu hinda. Kuna praegu on tehingu hind Euroopa odavamaid, siis jääb hind konkurentsivõimeliseks ka edaspidi. Turgu mõjutavad oluliselt hoopis muud tegurid, näiteks mõne uue suuretevõtte börsiletulek.

### **Otsustati:**

- a) **17. juuniks** saadavad EENUGi liikmed Eesti Pangale aspektid ja teemad, mida on vaja mõjuanalüüsi lisada.
- b) **22. juuniks** saadavad pangad Eesti Pangale oma sisendi mõjuanalüüsi, sealhulgas analüüsi peatükis III alapeatüki "Eeldused ja hetkeolukord" punkti 2 täiendused.
- c) Jõuti kokkuleppele, et mõjuanalüüsis peab olema kajastatud kontohaldurite ühisvaade, lõppinvestori vaade (sisend pankadelt) ja emitendi vaade (sisend EVK-lt). Eesti Pank ja EVK täiendavad analüüsi CCBM2 ja TARGET2ga koostalitlusvõimeliseks loomise alternatiivstsenariumiga (sealhulgas tuuakse välja tõenäolise alternatiivkulu) juhuks, kui Eesti turg ei liitu T2Siga.
- d) Asendada mõjuanalüüsis sisalduv joonis 2, et Rootsi investorite tehingud oleksid õiglasemalt kajastatud.

## **2. EVK kuluanalüüs**

Kristel Vanasaun täpsustas EVK kuluanalüüsi. Arutleti kuluanalüüsis kasutatud stsenaariumide üle ja tehti ettepanekuid neid täiendada. Elo Tempel pani ette hõlmata analüüsi korporatiivsündmused ning eristada analüüsis Eesti-sisesed ja piiriülesed tehingud.

Thomas Auväärt lisas, et Rahandusministeerium kajastas enda memos T2Siga liitumise õiguslikke küsimusi kehtiva juriidilise raamistiku kontekstis. Selleks et T2Siga liitumine oleks võimalik, tuleb kehtivat õigusraamistikku muuta. Lisaks tuleb uurida, kas on vaja muuta EVK ja Rahandusministeeriumi vahelist lepingut. Rahandusministeerium sai Euroopa Keskpanngast T2S raamlepingu 8. juunil, Eesti kommentaarid tuleb Euroopa Keskpanka saata juba juuni lõpuks.

### **Otsustati:**

- a) **17. juuniks** saadavad EENUG liikmed EVK-le ja Eesti Pangale aspektid ja stsenaariumid, mida soovitakse veel kuluanalüüsi lisada.
- b) **17. juuniks** saadavad EENUGi juristid Rahandusministeeriumile ja EVK-le oma kommentaarid T2S raamlepingu kohta[2].
- c) **8. juuliks** ootab Rahandusministeerium kommentaare enda memole.

### **3. T2S nõukogu (T2S Advisory Group) 30.06.–01.07.2011 koosoleku päevakava**

Kadri Martin mainis, et T2S nõukogu päevakava saadeti EENUG liikmetele infoks, ja tõstatas T2S nõukogu koosolekut ettevalmistava EENUGi koosoleku kokkukutsumise küsimuse. Arutleti, kas teha 28. juunil EENUGi koosolek ja kas pärast T2S raamlepingu sõlmimist võiks olla keegi turuosalistest lisaks EVK-le ja Eesti Pangale T2S nõukogu liige.

### **Otsustati:**

- a) 28. juunil EENUGi kohtumist ei toimu, materjalid saadetakse kirjalikuks menetluseks.

### **4. Ülevaade toimunud üritustest ja tegevustest:**

#### **a. Euroopa Keskpannga ning Soome ja Eesti turgude kohtumine (20. mail Frankfurdis)**

#### **b. UDFSi konsultatsioon**

#### **c. Seminar "*Schedule of Settlement Day*" (13. mail Frankfurdis)**

a. Kadri Martin andis põgusa ülevaate Euroopa Keskpannga ning Soome ja Eesti turgude kohtumisest ja lisas, et tehingu hinnaks on kokku lepitud 3 eurosentit vaid "kõik kontod sees" mudeli (*all-in model*) alusel liitumise puhuks. Kohtumisel osalenud Eesti esindajate ettepanekul täiendati Euroopa Keskpannga esialgset analüüsi, mis on edastatud EENUG liikmetele tutvumiseks ja kommenteerimiseks.

b. UDFSi konsultatsiooni raames edastati EVK ettepanek EENUGi nimel Euroopa Keskpanka.

c. Innar Vainre andis ülevaate 13. mai seminarist "*Schedule of Settlement Day*", kus osales Viive Sumberg Eesti Pangast, ja informeeris enda osalemisest 15. juuli seminaril "*Business Process Description*".

### **5. Edasised tegevused ja sündmused**

Kadri Martin märkis, et järgmine T2S infopäev toimub 12. juulil Zürichis. Järgnes arutelu, kas võiksime kaaluda infopäeva korraldamist Eestis. Kristiina Kaljurand mainis, et kui korraldajariik saab infopäeva lisada laiemalt huvipakkuvaid teemasid, siis võib see olla Eestile vägagi kasulik.

**Otsustati:**

a) Edaspidi selle küsimuse juurde tagasi tulla.

[1] Joonis 2. EEA (v.a Eesti) riikides tegutsevate investeerimisühingute klientide tehingud Eestis noteeritud väärtpaperitega (osakaal tehingute arvus 2010. aastal)

[2] Kuna Euroopa Keskpank täpsustas ajakava pärast EENUGi koosolekut, siis annab EVK teada uuest tähtajast.