

# Vertybinių popierių emisijos – reguliavimas ir priežiūra

Vaidas Cibas  
Kapitalo rinkos priežiūros skyriaus vadovas  
Lietuvos banko Finansų rinkos priežiūros tarnyba  
2021 m. kovas

# Viešas ir neviešas VP siūlymas (platinimas)



Viešas VP siūlymas – bet kokia forma ir priemonėmis asmenims teikiamas pranešimas, kuriuo pateikiama pakankamai informacijos apie siūlymo sąlygas ir siūlomus VP.

Neviešas VP siūlymas – VP siūlymas, kai vadovaujantis Reglamento dėl prospekto nuostatomis nereikia rengti prospekto ir kai VP siūlomi esamiems akcininkams, kreditoriams, darbuotojams arba profesionaliems investuotojams (ABJ).

# AB ir UAB



|  | AB | UAB |
|--|----|-----|
| Viešas akcijų siūlymas                   | ✓  | ✗   |
| Viešas obligacijų siūlymas               | ✓  | ✓   |
| Viešas konvertuojamų obligacijų siūlymas | ✓  | ✗   |

# Reguliavimas LT



Reguliavimas taikomas tik viešam vertybinių popierių siūlymui.

Europinis reguliavimas taikomas vertybinių popierių emisijoms nuo 8 mln. eurų\*.

Nacionalinis reguliavimas taikomas emisijoms nuo 1 iki 8 mln. eurų\*.

Nėra reguliavimo emisijoms iki 1 mln. eurų\*.

\* skaičiuojant per paskutinius 12 mėn.

# Europinis reguliavimas



- Lietuvoje Prospekto reikia emisijoms nuo 8 mln. Eur;
- Platinant nuo 1 iki 8 mln. Eur kitose ES šalyse, reikia žiūrėti kokias ribas tos šalys yra nusistačiusios (yra šalių su žemesne nei 8 mln. Eur riba) – gali reikėti prospekto emisijoms mažesnėms nei 8 mln. Eur. Jei ketinate platinti visoje ES, prospekto reikės jau nuo 1 mln. Eur.;
- Prospektas – dokumentas apie bendrovę ir jos išleidžiamus vertybinius popierius, skirtas investuotojams;
- Prospektas rengiamas pagal ES Prospekto reglamentą (2017/1129);
- Yra numatytos išimtys kai prospekto rengti nereikia, pvz.:
  - popieriai siūlomi tik profesionaliems investuotojams;
  - popieriai siūlomi iki 150 asmenų;
  - kt.
- Prospektą patvirtina LB (patvirtintas prospektas galioja visoje ES);
- Už prospekto parengimą, paskelbimą ir prospekte pateiktos informacijos teisingumą bei išsamumą yra atsakinga bendrovė.

# Nacionalinis reguliavimas



- Lietuvoje informacinio dokumento reikia emisijoms nuo 1 iki 8 mln. Eur;
- Informacinis dokumentas – dokumentas apie bendrovę ir jos išleidžiamus vertybinius popierius, skirtas investuotojams;
- Informacinis dokumentas rengiamas pagal LB patvirtintą aprašą (patvirtintas 2013 m. vasario 28 d. LBV nutarimu Nr. 03-45);
- Yra numatytos išimtys kai informacinio dokumento rengti nereikia, pvz.:
  - popieriai siūlomi tik profesionaliems investuotojams;
  - popieriai siūlomi iki 150 asmenų;
  - kt.
- Informacinio dokumento netvirtina LB (dokumentas galioja tik LT);
- Už informacinio dokumento parengimą, paskelbimą ir dokumente pateiktos informacijos teisingumą bei išsamumą yra atsakinga bendrovė.

# Prospektas ir Informacinis dokumentas



## **Prospektai rengiami šiais tikslais:**

- VP viešam platinimui (ES arba virš 8 mln. eur);
- VP įtraukimui į reguliuojamą rinką.

## **Informaciniai dokumentai rengiami šiais tikslais:**

- VP viešam platinimui (LT 1-8 mln. eur);
- VP įtraukimui į daugiašalę prekybos sistemą (alternatyvią rinką).

Tiek prospektą tiek informacinį dokumentą bendrovė gali pasirengti pati.

VP platinimas gali būti vykdomas pačios bendrovės arba pasitelkiant finansų tarpininkus.

# Viešam siūlymui būtinos sąlygos



|                                   | Akcijos | Obligacijos |
|-----------------------------------|---------|-------------|
| FA auditas                        | ✓       | ✓           |
| VP asmeninių sąskaitų tvarkytojas | ✓       | ✓           |
| Obligacijų savininkų patikėtinis  | ✗       | ✓ *         |

\* Taikoma tik emisijoms su prospektu.



# LB prižiūrimos ir neprižiūrimos bendrovės



## Prižiūrimos:

- Emitentai – bendrovės kurių vertybiniais popieriais prekiaujama reguliuojamoje rinkoje (taikomas ES reguliavimas).
- Bendrovės, kurių VP prekiaujama daugiašalėje prekybos sistemoje yra dalinai prižiūrimos LB (tik prekybos VP priežiūra, iš ES reguliavimo taikomas tik piktnaudžiavimo rinka reglamentas).
- Bendrovės išleidusios VP viešai su prospektu yra LB prižiūrimos tol kol galioja prospektas/išplatinami VP.

## Neprižiūrimos\*:

- Bendrovės išleidusios VP viešai su informaciniu dokumentu.
- Bendrovės išleidusios VP neviešai.
- Bendrovės išleidusios VP iki 1 mln. eurų.

\*Nebent pažeidžiami teisės aktai arba gaunamas skundas.

## **Siekiame, kad finansų rinka būtų skaidri ir veiktų sąžiningai:**

- ✓ stebime ir analizuojame prekybą finansinių priemonių rinkose;
- ✓ aktyviai dirbame su emitentais: konsultuojame, nagrinėjame vertybinių popierių emisijų prospektus ir oficialių siūlymų cirkuliarus, vertiname privalomo akcijų pirkimo kainas;
- ✓ stebime su emitentų veikla ir finansinėmis priemonėmis susijusios informacijos atskleidimą, finansinių ataskaitų atitiktį taikomiems apskaitos standartams;
- ✓ atliekame patikrinimus;
- ✓ rengiame taisykles ir gaires;
- ✓ laikomės principo pirmais metais patikrinimų neatlikti (koncentruojamės į konsultacijas);

# Patikrinimų koncentracija (2012-2020 m.)



## Reguliuojama rinka:

- 28 patikrinimai (vidutiniškai 3 patikrinimai per metus), iš jų:
  - 19 bendrovių iš oficialaus sąrašo;
  - 9 bendrovės iš papildomo sąrašo.

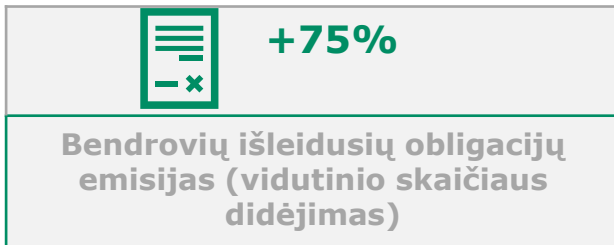
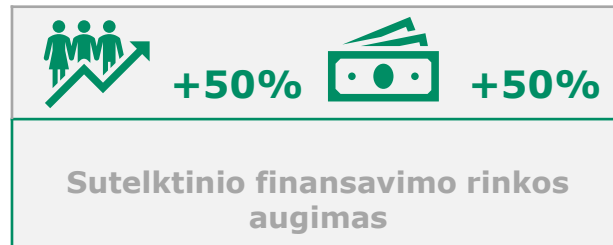
## Daugiašalė prekybos sistema:

- Nebuvo patikrinimų.

# 2021 - 2024 M. STRATEGINĖS KRYPTYS



Reguliavimo ir  
priežiūros  
priemonėmis siekti,  
kad finansinių  
produktų savybės  
atitiktų visuomenės  
poreikius ir  
finansinių paslaugų  
vartotojai priimtų  
efektyvius  
finansinius  
sprendimus



# Vieši klausimynai dėl Lietuvos kapitalo rinkos plėtros galimybių



Klausimynus galima rasti ir užpildyti LB internetiniame puslapyje.

Apklausa vykdoma iki balandžio 9 d.

**Bendrovėms** – <https://www.lb.lt/lt/forms/apklausa-anketa-imonems-del-lietuvas-kapitalo-rinkos-pletros-galimybiu>

**Finansų tarpininkams ir valdymo įmonėms** – <https://www.lb.lt/lt/forms/apklausa-anketa-finansu-tarpininkams-ir-valdymo-imonems-del-lietuvas-kapitalo-rinkos-pletros-galimybiu>

**Advokatams** – <https://www.lb.lt/lt/forms/apklausa-anketa-advokatu-kontoroms-del-lietuvas-kapitalo-rinkos-pletros-galimybiu>



**LIETUVOS BANKAS**  
EUROSISTEMA

**AČIŪ**