

# EXPUNERE DE MOTIVE

## Secțiunea 1

### Titlul proiectului de act normativ

#### LEGE

privind reglementarea regimului juridic al societăților ale căror acțiuni se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate

## Secțiunea a 2-a

### Motivul emiterii actului normativ

#### 1. Descrierea situației actuale

Reglementarea situației juridice a pieței RASDAQ care nu se încadrează în prezent în tipologia locurilor de tranzacționare prevăzută de legislația europeană în domeniu, implementată în legislația națională, reprezintă o obligație a statului român ce derivă din calitatea de membru al Uniunii Europene. De-a lungului timpului au existat numeroase încercări de reglementare a pieței RASDAQ care datorită complexității fenomenului abordat nu au avut o finalitate. Totodată, s-a constatat că în cadrul dezbaterilor organizate pe această temă, majoritatea participanților au optat pentru o soluție de compromis.

Având în vedere solicitările transmise de Comisia Europeană ca autoritățile române să furnizeze informații concrete cu privire la clasificarea pieței Rasdaq sau eventuale modificări ale statutului acestei piețe și să transmită un calendar pentru adoptarea acestor modificări, propunem soluționarea acestei situații printr-un proiect de lege care să cuprindă măsuri urgente în sensul conformării cu prevederile Directivei 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare.

Importanța inițierii acestui proiect de lege reiese și din atenționarea Guvernului României – Ministerul Afacerilor Europene cu privire la faptul că lipsa unui răspuns clar și la obiect la solicitările Comisiei Europene va declanșa o acțiune în constatarea neîndeplinirii obligației României ca stat membru de conformare la prevederile europene incidente. Având în vedere acest context, apreciem ca fiind de maximă urgență adoptării actului legislativ ce urmează a fi promovat în scopul reglementării regimului juridic al societăților ale căror acțiuni se tranzacționează pe piața RASDAQ.

Acțiunile societăților care se tranzacționează în prezent în cadrul pieței RASDAQ și care au fost dobândite prin schimb sau prin vânzare în cadrul procesului de privatizare în masă, au putut fi negociate pe această piață începând cu anul 1996 în temeiul Legii nr. 55/1995 pentru accelerarea procesului de privatizare și a Hotărârii de Guvern nr. 626 din 16 august 1995 pentru aprobarea listei societăților comerciale care se privatizau conform legii menționate.

La data emiterii O.U.G. nr.5/1997 privind unele măsuri pentru evidența acționarilor, organizarea și desfășurarea primei adunări generale a acționarilor la societățile care au făcut obiectul procedurilor de privatizare instituite prin Legea nr. 55/1995, existau două piețe supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și anume Bursa de Valori București și piața RASDAQ.

O.U.G. nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale conține prevederi referitoare la vânzarea acțiunilor cotate pe burse de valori sau alte piețe organizate naționale și reglementa o serie de operațiuni precum oferta publică, evaluarea acțiunilor atunci când acestea sunt oferite spre cumpărare persoanelor fizice și juridice, raportările periodice și raportările evenimentelor apărute în viața societară, transparența operațiunilor, interdicția utilizării informațiilor privilegiate, asigurarea egalității de tratament între investitori.

Prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare sunt transpuse prevederi din Directiva 2001/34/CE privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare.

Aceste prevederi transpuse conduc la necesitatea îndeplinirii a două condiții pentru tranzacționarea pe o piață reglementată a acțiunilor emise de societățile care au făcut obiectul programului de privatizare în masă, respectiv existența unei hotărâri a adunării generale a acționarilor pentru admiterea acțiunilor la cota oficială a unei burse, precum și publicarea unui prospect aprobat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Drepturile obținute de investitori în urma dobândirii de acțiuni care se tranzacționează prin intermediul pieței RASDAQ au ca fundament prevederi instituite prin Legea nr.52/1994, Legea nr.55/1995, O.U.G. nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate. Prin urmare, regimul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața Rasdaq nu poate fi modificat printr-un act de nivel inferior emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Actul normativ propus, ține cont de interesele acționarilor, fără a încălca litera și spiritul reglementărilor din actuala legislație națională primară și legislație europeană.

## **2. Schimbări preconizate**

Pentru încadrarea în prevederile Directivei 2001/34/CE privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile ce trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare se introduce, în cadrul proiectului de lege, obligativitatea ca societățile să convoace adunarea generală a acționarilor prin care se solicită acordul acționarilor pentru tranzacționarea pe o piață reglementată, precum și întocmirea unui prospect de admitere la tranzacționare conform reglementărilor prevăzute în Directiva 2003/71/CE, transpusă în legislația românească prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și prin Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

Pentru asigurarea protecției investitorilor minoritari și pentru asigurarea continuității, prin proiectul de lege propus s-au stabilit o serie de cerințe suplimentare pe care societățile tranzacționate pe piața RASDAQ care nu se încadrează în prevederile art. 213, art. 215 și art. 217 alin.(1) și alin. (2), lit. a) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, trebuie să le respecte după transferul pe un sistem alternativ de tranzacționare. Cerințele suplimentare au fost introduse în considerarea prevederilor Directivei 2004/25/CE privind ofertele publice, Directivei 2007/36/CE privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților cotate la bursă, Directivei 2006/6/CE (MAD) privind abuzul pe piață, Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE.

De asemenea, a fost introdusă în cadrul proiectului de lege obligativitatea emitenților care se încadrează în criteriile de admitere pe o piață reglementată dar a căror adunare generală a acționarilor nu își dă acordul pentru tranzacționarea pe această piață, de a da

acționarilor minoritari ce nu au fost de acord cu hotărârea adunării generale a acționarilor, dreptul de retragere din cadrul societății și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către societate.

În concluzie, prin prezentul proiect de lege se intenționează crearea unui cadru de reglementare a tranzacțiilor cu instrumente financiare armonizat cu legislația europeană și garantarea integrității și eficienței globale a sistemului financiar românesc.

**3. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 3-a**

**Impactul socio-economic al proiectului de act normativ**

**1. Impact macro-economic**

Creșterea capitalizării pieței de capital din România.

**2. Impact asupra mediului de afaceri**

Creșterea protecției investitorilor, promovarea încrederii în piața de capital din România și în investițiile în instrumente financiare. Principalul obiectiv al acestui proiect de act normativ îl constituie îmbunătățirea cadrului legislativ incident pieței de capital din România, creșterea transparenței, protejarea intereselor investitorilor, elaborarea unei norme de drept adecvate realităților economice actuale, în măsură să redobândească încrederea investitorilor în piața de capital din România.

**3. Impact social**

Nu este cazul.

**4. Impact asupra mediului**

Nu este cazul.

**5. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 4-a**

**Impactul financiar asupra bugetului general consolidat,  
atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani)**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 5-a**

**Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare**

<b>1. Proiecte de acte normative suplimentare</b>		
Autoritatea competentă în materie va emite reglementările necesare privind aplicarea prezentei legi.		
<b>2. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în materie</b>		
Nu este cazul.		
<b>3. Decizii ale Curții Europene de Justiție și alte documente</b>		
Nu este cazul.		
<b>4. Evaluarea conformității</b>		
Nu este cazul		
Denumirea actului sau documentului comunitar, numărul, data adoptării și data publicării	Gradul de conformitate (se conformează / nu se conformează)	Comentarii
<b>5. Alte acte normative și sau documente internaționale din care decurg angajamente</b>		
Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare.		
<b>6. Alte informații</b>		
Nu este cazul.		
<b>Secțiunea a 6-a</b>		
<b>Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ</b>		
<b>1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate</b>		
Proiectul de act normativ a fost supus consultării publice pe site-ul Comisie Naționale a Valorilor Mobiliare timp de 30 de zile.		
<b>2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ</b>		
Nu este cazul.		
<b>3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative.</b>		
Nu este cazul.		
<b>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente</b>		

Nu este cazul.

**5. Informații privind avizarea de către:**

- a) Consiliul Legislativ:
- b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării: Nu e cazul.
- c) Consiliul Economic și Social: Nu este cazul.
- d) Consiliul Concurenței: Nu e cazul.
- e) Curtea de Conturi: Nu e cazul.

**6. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 7-a**

**Activități de informare publică privind elaborarea  
și implementarea proiectului de act normativ**

**1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ**

Nu este cazul.

**2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice**

Nu este cazul.

**3. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 8-a**

**Măsuri de implementare**

**1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente**

Nu este cazul.

**2. Alte informații**

Nu este cazul

Față de cele prezentate mai sus, propunem adoptarea prezentului proiect de lege, în forma prezentată alăturat.

*În numele inițiatorilor:*

*Senator PSD, Marius Sorin Ovidiu BOTA*



**Coinițiatori ai Propunerii legislative privind reglementarea regimului  
juridic al societăților ale căror acțiuni se tranzacționează pe piața  
RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate**

Nr.cr.	Numele și prenumele	Grup	Semnătura
1	BOTA MARIUS	PSD	
2	TATARU DAN	PSD	
3	CHIRIAC VIAREC	PSD	
4	BODOG PROMIM	PSD	
5	FEDEROVICI DOINA-ELENA	PSD	
6	BUMBULESCU LEON	PSA-	
7	BELEUCENICU TRIFON	PSD	
8	BADCA LEONARDO	PSD	
9	NICODARA MARIUS SEM	PAL	
10	Sava Lucian	PSD	
11	Georghe Chiriac	PSD	
12	Romanu Dan Bogdan	PSD	
13	Bogdan Florin	PSD	
14	Pop Georgehe	PSD	
15	Matei Celin	PSD	
16	SIMON GHEORGHE	PSA	
17	- IAN ION	INDEPENDENT	
18	TATARU FLORIN	PSD	
19	DUMITRU CRISTIAN	DEP. PSD	
20	CRISTEA AURELIA	DEP. PSD	
21	FONTA NUTU	PSD	
22	Nicola Celin	PSD	
23	Arcas Viorel	PSD	
24	ISAICA OVIDIU	PAL	
25	BALU MARIUS	PDL	
26	Vegh Alexandru	UUR	
27	NOHITESCUI IULIAN	PNL	
28	Olca Florin	PNL	