



Nr. 6274, 6275, 6276, 6277, 6278, 6279, 6280, 6281, 6282, 6283, 6292,
6260, 6261, 6262, 6263, 6264, 6265, 6266, 6267, 6268, 6269, 6270, 6271,
6272, 6284, 6291/2026

27-05-2026

Către: Doamna Oana MURARIU
Secretar al Camerei Deputaților

26 65-8/255
06 02

Ref. la: Răspunsuri la întrebări/interpelări formulate de deputați

Stimată doamnă secretar,

Vă transmitem, alăturat, răspunsurile instituțiilor vizate cu privire la unele întrebări/interpelări formulate de deputați, potrivit tabelului anexat.

Cu deosebită considerație,

NINI ȘAPINARU

SECRETAR DE STAT



**Către: Domnul deputat Dragoș Florin COMAN,
Parlamentul României - Camera Deputaților**

Ref. la: interpelarea dvs. înregistrată la Camera Deputaților cu nr. 1419B/2026

Stimate domnule deputat,

Referitor la interpelarea dumneavoastră adresată Prim-ministrului, înregistrată la Camera Deputaților cu nr. 1419B/2026, având ca temă *„Riscul de „vânzare accelerată” a activelor strategice și impactul bugetar al listărilor pe bursă”*, vă comunicăm faptul că Departamentul pentru Relația cu Parlamentul a asigurat informarea Prim-ministrului cu privire la această interpelare și a făcut consultarea interinstituțională potrivit obiectului acesteia.

Astfel, vă comunicăm informațiile puse la dispoziție de Aparatul de Lucru al Viceprim-ministrului Oana Clara Gheorghiu, transmise prin adresa nr. 477/OG/2026.

Folosesc acest prilej, domnule deputat, pentru a vă asigura de întreaga mea disponibilitate și determinare de a respecta obligațiile ce decurg din activitatea de control parlamentar pe calea întrebărilor și interpelărilor și de a asigura o bună relație între Guvern și Parlament.

Cu deosebită considerație,

NINI SĂPUNĂRU

SECRETAR DE STAT



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

Nr. 477 / O.G.
Data 22.05.2026

CĂTRE: SECRETARIATUL GENERAL AL GUVERNULUI

DEPARTAMENTUL PENTRU RELAȚIA CU PARLAMENTUL

În atenția: Domnului Nini Săpunaru, Secretar de Stat

Ref.:

Interpelarea nr. 14198/21.04.2026, formulată de domnul deputat Dragoș Florin Coman

Stimate Domnule Deputat,

Dând curs interpelării dumneavoastră, vă comunicăm poziția Cabinetului Viceprim-ministrului Oana-Clara Gheorghiu cu privire la aspectele ridicate.

PRECIZARE ESENȚIALĂ

Înainte de a răspunde punctual la aspectele ridicate, considerăm necesar să precizăm, fără ambiguitate, un fapt esențial pentru înțelegerea corectă a demersului:

Documentul prezentat Guvernului României la data de 16 aprilie 2026 are caracter exclusiv exploratoriu și informativ. El nu reprezintă o decizie de listare, de vânzare, de privatizare sau de cedare a vreunei participații a statului în vreo companie. Nicio astfel de decizie nu a fost adoptată de Guvernul României.

Documentul propune Guvernului mandatarea unor studii de fezabilitate independente pentru fiecare companie analizată, urmând ca, exclusiv pe baza concluziilor acestor studii, să fie luate ulterioare decizii informate de Guvern, cu respectarea procedurilor legale aplicabile - inclusiv aprobarea Autorității de Supraveghere Financiară a prospectului de ofertă publică, dacă va fi cazul.

Interpelarea dumneavoastră se construiește pe premisa unor decizii care nu există. Acest fapt afectează din rădăcină validitatea argumentelor formulate.



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

I. Cu privire la analizele de impact economic și bugetar realizate înainte de inițierea acestor listări

Memorandumul Guvernului din data de 16 aprilie 2026 corespunde obiectivului privind îndeplinirea Reformei 9 din Componenta C14 - Buna guvernare a Planului Național de Redresare și Reziliență (PNRR), respectiv a Țintei 443, cu termen absolut de implementare 31 august 2026. Aceasta este o obligație juridică asumată de statul român față de Comisia Europeană prin Decizia de punere în aplicare a Consiliului Uniunii Europene din 3 noiembrie 2021, neîndeplinirea ei generând consecințe financiare directe - suspendarea cererilor de plată în temeiul art. 24 din Regulamentul (UE) 2021/241.

Reforma este, totodată, în acord direct cu Programul de Guvernare 2025–2028, aprobat de coaliția PSD–PNL–USR–UDMR în iunie 2025, care prevede expres listarea pachetelor minoritare ale companiilor publice fără cedarea poziției majoritare a statului.

Politica de listare a participațiilor de stat la Bursa de Valori București nu este o inițiativă punctuală a actualului Guvern - este o linie de politică publică consolidată de mai multe administrații succesive, indiferent de orientarea politică.

Documentul prezentat guvernului are exclusiv un rol exploratoriu și precede inițierea oricărei alte analize premergătoare unei operațiuni de listare. Documentul are rol informativ și nu reprezintă o decizie de listare a unei companii sau pachet de acțiuni, decizie care se ia în baza rezultatelor unor analize mai amănunțite, inclusiv studii de fezabilitate independente.

Așadar, răspunsul la întrebarea dumneavoastră este că nu s-a inițiat nicio operațiune de listare, iar documentul prezentat este primul din etapa de analiză la care faceți referire, respectiv cel referitor la identificarea întreprinderilor de stat care îndeplinesc condițiile minime pentru listare. Sunt necesare analize suplimentare pentru a fundamenta decizia inițierii unei proceduri de listare.

II. Cu privire garanția că bugetul de stat nu va pierde venituri pe termen mediu și lung ca urmare a diminuării participațiilor statului și a dividendelor aferente

Listarea bursieră asigură: transparența situației financiare prin raportări trimestriale obligatorii către ASF, disciplina managerială prin presiunea acționarilor minoritari și a analiștilor de piață, accesul la capital pentru investiții fără îndatorare publică și creșterea eficienței întreprinderilor publice, care se reflectă în creșterea valorii dividendelor. Datele empirice confirmă această dinamică: la Hidroelectrica, dividendele anuale încasate de stat au crescut de la 3,06 miliarde lei în 2022, înainte de listare, la 5,03 miliarde lei în 2024 - o creștere de 64,4% în doi ani, cu controlul majoritar păstrat integral.



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

Prin contrast, companiile de stat nelistate din pilotul de reformă au generat, în 2024, **pierderi anuale cumulate de peste 1,12 miliarde lei și datorii la bugetul general consolidat de peste 4,2 miliarde lei**. Modelul nelistat, opac, fără presiune de piață, este sursa problemei - nu soluția ei.

III. Cu privire la solicitarea unei estimări oficiale a diferenței între veniturile obținute punctual din listare și veniturile recurente pierdute din dividend și control strategic

Se impune o explicație a diferenței fundamentale între proprietate și control. Listarea unui pachet minoritar de acțiuni la bursă nu echivalează cu cedarea controlului asupra companiei. Statul român deține în prezent 80% din Hidroelectrica după listarea de 19,94% din iulie 2023; orice listare suplimentară planificată respectă pragul de control majoritar de minimum 51%. Aceasta este o condiție explicită a cadrului decizional adoptat, nu o intenție opozabilă unei interpretări contrare.

Principiul de bază care guvernează toate recomandările formulate este menținerea de către stat a pachetului de control — minimum 51% din numărul de acțiuni emise — în toate scenariile analizate, fără excepție. Așadar, nu poate fi vorba de pierderea unor venituri ca urmare a pierderii controlului strategic.

Cât privește comparația dintre veniturile obținute din listare și veniturile recurente pierdute din dividende, bursa de valori oferă cadrul ideal pentru tranzacții în condiții de transparență și eficiență maximă, asigurând echivalența dintre veniturile din listare și veniturile recurente pierdute din dividende. Din contră, statul are premisa de a obține venituri mai mari din dividende corespunzător participației deținute după listare, prin creșterea eficienței gestiunii companiei emitente ca efect al monitorizării continue de către piață.

IV. Cu privire la criticile că listările pot reprezenta o formă de privatizare mascată, sub presiunea constrângerilor bugetare

Reiterăm că măsurile propuse nu implică pierderea sau slăbirea controlului statului asupra întreprinderilor publice ale căror pachete de acțiuni ar fi propuse spre listare.

De asemenea, argumentele factuale prezentate referitoare la performanța companiilor listate în comparație cu cele nelistate, ca și argumentele științifice aduse de specialiști că listarea companiilor contribuie, prin transparență, la creșterea performanței acestora arată ca avantajele listării unor pachete minoritare sunt sistematice și corespund urmăririi interesului public pe termen lung, anulând practic insinuările privind motivațiile conjuncturale ale unui astfel de demers.



**APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU**

V. Cu privire la garanțiile că statul român nu va ajunge să piardă atât controlul, cât și capacitatea de a genera venituri stabile din aceste active

Pierderea controlului și a capacității de a genera venituri stabile de către aceste active nu poate interveni decât prin adoptarea explicită a unor decizii în acest sens la nivel politic. Probabilitatea ca statul să piardă controlul este aceeași în situația de acum și în cazul listării unor pachete minoritare.

Listarea nu face decât să crească încrederea investitorilor și nivelul de transparență privind gestiunea firmei, creând premisa unor venituri din dividende stabile și consistente pe termen lung.

VI. Reafirmarea caracterului exploratoriu și absența oricărei decizii

Reiterăm, în considerarea importanței acestei distincții: documentul prezentat Guvernului la 16 aprilie 2026 – Raportul CNR9 privind cele 22 de companii din pilot cu raportul complementar privind eligibilitatea pentru listare – are caracter strict exploratoriu și informativ. El cuprinde, pentru fiecare companie analizată, o direcție strategică recomandată sau o evaluare de eligibilitate, urmând ca pentru fiecare caz să fie efectuate studii de fezabilitate independente.

Niciuna dintre companiile menționate în raport nu face obiectul unei decizii de listare adoptate.

Nu există un calendar de vânzare aprobat.

Nu există un intermediar de plată mandatat pentru o ofertă publică.

Nu există un preț stabilit.

Nu există un prospect depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Orice astfel de decizie va fi luată exclusiv pe baza concluziilor studiilor de fezabilitate, prin acte juridice formale ale Guvernului României, cu respectarea integrală a procedurilor legale aplicabile.

VI. Concluzie

Subliniem că poziția exprimată trebuie evaluată în raport cu ceea ce este - un cadru de politică de proprietate fundamentat pe studii preliminare - și nu cu ceea ce nu este: o decizie de vânzare, de listare sau de privatizare a vreunei companii. Confuzia dintre cele două categorii afectează acuratețea oricărei dezbateri parlamentare pe acest subiect.



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

Reforma în curs are trei caracteristici neechivoce: respectă constrângerile juridice obligatorii ale PNRR; păstrează controlul majoritar al statului în toate scenariile analizate; și utilizează listarea bursieră, ca instrument explorat, pentru creșterea transparenței și a veniturilor bugetare, nu ca mecanism de înstrăinare a controlului. Aceasta este poziția Aparatului de lucru al Viceprim-Ministrului, fundamentată juridic, economic și instituțional.

Rămânem la dispoziție pentru orice clarificare suplimentară pe care o considerați necesară.

Cu deosebită considerație,

VICEPRIM-MINISTRU

Oana-Clara GHEORGHIU